

**Blahova ApS**  
Hjørringvej 442 a.  
9750 Østervrå  
CVR-nr. 29204985

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.04.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Thomas Tai Christensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Blahova ApS  
Hjørringvej 442 a.  
9750 Østervrå

CVR-nr.: 29204985  
Hjemsted: Frederikshavn  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Jens Peter Gadensgaard, formand  
Carsten Christiansen  
Leo Thomsen  
Gunnar Laden  
Per Lykkegaard Christensen

## Direktion

Per Lykkegaard Christensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Blahova ApS.

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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 30.04.2018

### Direktion

Per Lykkegaard Christensen

### Bestyrelse

Jens Peter Gadensgaard  
formand

Carsten Christiansen

Leo Thomsen

Gunnar Laden

Per Lykkegaard Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Blahova ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blahova ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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.
- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 30.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34333

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	89.766	77.850	50.252	41.821	42.273
Bruttoresultat	12.102	32.242	13.687	22.492	16.020
Driftsresultat	(5.180)	28.063	3.884	11.643	5.596
Resultat af finansielle poster	(5.141)	(4.306)	(3.087)	(2.777)	(2.188)
Årets resultat	(10.335)	17.401	18	7.296	2.037
Årets resultat ekskl. minoriteter	(10.007)	17.633	22	7.125	2.096
Samlede aktiver	370.712	360.713	226.957	208.827	195.307
Investeringer i materielle anlægsaktiver	61.538	86.769	50.800	22.420	33.367
Egenkapital	154.180	164.326	116.691	116.442	110.374
Egenkapital ekskl. minoriteter	144.398	154.234	114.470	114.222	107.289
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	13,5	41,4	27,2	53,8	37,9
Nettomargin (%)	(11,5)	22,4	0,0	17,4	4,8
Egenkapitalens forrentning (%)	(6,7)	13,1	0,0	6,4	2,1
Soliditetsgrad (%)	39,0	42,8	50,4	54,7	54,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er investering i og drift af landbrug i Slovakiet.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse viser et underskud på 10.335 t.kr., som anses for utilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af lave udbytter, som følge af usædvanlig tørke, samt dårlige markedspriser.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling ud over de kendte i branchen.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

## Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat før skat for 2018 i intervallet 10 – 16 mio. kr., som er påvirket af forventninger af fortsat lave afgrødepriser i 2018.

## Særlige risici

### Forretningsmæssige risici

Koncernens rentabilitet er særligt afhængig af prisudviklingen på planteprodukter samt vejrliget.

### Finansielle risici

Koncernen har afdækket størstedelen af gælden ved variabel rentefinansiering.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		89.766	77.850
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(25.925)	(8.384)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.622	1.265
Andre driftsindtægter		22.808	23.385
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(45.635)	(35.928)
Andre eksterne omkostninger		(30.534)	(25.946)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>12.102</b>	<b>32.242</b>
Personaleomkostninger	1	(14.585)	(17.000)
Af- og nedskrivninger	2	(2.697)	12.821
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.180)</b>	<b>28.063</b>
Andre finansielle indtægter		178	40
Andre finansielle omkostninger		(5.319)	(4.346)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(10.321)</b>	<b>23.757</b>
Skat af årets resultat	3	(14)	(6.356)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(10.335)</b>	<b>17.401</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		177	207
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>177</b>	<b>207</b>
Grunde og bygninger		238.014	209.717
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42.923	30.582
Biologiske aktiver		2	22
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.559	2.282
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	325
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>284.498</b>	<b>242.928</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>284.675</b>	<b>243.135</b>
Råvarer og hjælpematerialer		561	1.183
Varer under fremstilling		16.294	17.260
Fremstillede varer og handelsvarer		17.862	42.754
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.717</b>	<b>61.197</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.316	8.410
Udskudt skat	7, 9	1.330	1.110
Andre tilgodehavender		9.243	35.073
Tilgodehavende selskabsskat		3.212	226
Periodeafgrænsningsposter	8	413	406
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.514</b>	<b>45.225</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>34.806</b>	<b>11.156</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.037</b>	<b>117.578</b>
<b>Aktiver</b>		<b>370.712</b>	<b>360.713</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		96.513	96.513
Overført overskud eller underskud		47.885	57.721
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>144.398</b>	<b>154.234</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>9.782</b>	<b>10.092</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>154.180</b>	<b>164.326</b>
Udskudt skat	7, 9	8.131	8.636
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.131</b>	<b>8.636</b>
Bankgæld		8.444	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.444</b>	<b>0</b>
Bankgæld		177.472	160.498
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.563	6.760
Skyldig selskabsskat		803	3.672
Anden gæld		7.754	10.091
Periodeafgrænsningsposter	10	4.365	6.730
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>199.957</b>	<b>187.751</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>208.401</b>	<b>187.751</b>
<b>Passiver</b>		<b>370.712</b>	<b>360.713</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	96.513	57.721	10.092	164.326
Valutakursreguleringer	0	171	18	189
Årets resultat	0	(10.007)	(328)	(10.335)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>96.513</b>	<b>47.885</b>	<b>9.782</b>	<b>154.180</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(5.180)	28.063
Af- og nedskrivninger		2.697	(12.821)
Ændringer i arbejdskapital	11	57.026	(40.448)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>54.543</b>	<b>(25.206)</b>
Modtagne finansielle indtægter		178	40
Betalte finansielle omkostninger		(5.319)	(4.346)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.292)	742
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>42.110</b>	<b>(28.770)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(61.538)	(14.594)
Salg af materielle anlægsaktiver		17.644	29.367
Køb af virksomheder		0	(69.338)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(43.894)</b>	<b>(54.565)</b>
Optagelse af lån		25.418	63.237
Kontant kapitalforhøjelse		0	22.500
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>25.418</b>	<b>85.737</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.634</b>	<b>2.402</b>
Likvider primo		11.156	8.787
Valutakursreguleringer af likvider		16	(33)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>34.806</b>	<b>11.156</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	10.234	9.872
Andre omkostninger til social sikring	4.342	7.126
Andre personaleomkostninger	9	2
	<b>14.585</b>	<b>17.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>91</b>	<b>106</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	300	315
	<b>300</b>	<b>315</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	89	74
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.816	7.992
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(7.208)	(20.887)
	<b>2.697</b>	<b>(12.821)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	749	4.192
Ændring af udskudt skat	(735)	2.391
Effekt af ændrede skattesatser	0	(227)
	<b>14</b>	<b>6.356</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(10.007)	17.633
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(328)	(232)
	<b>(10.335)</b>	<b>17.401</b>

## Koncernens noter

				<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				380
Valutakursreguleringer				1
Overførsler				58
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>439</b>
Af- og nedskrivninger primo				(173)
Årets afskrivninger				(89)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(262)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>177</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Biologiske aktiver t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	246.072	103.718	994	2.282
Valutakursreguleringer	347	145	1	3
Overførsler	35.943	22.172	0	(57.848)
Tilgange	2.416	0	0	59.122
Afgange	(36.481)	(17.361)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>248.297</b>	<b>108.674</b>	<b>995</b>	<b>3.559</b>
Af- og nedskrivninger primo	(36.355)	(73.136)	(972)	0
Valutakursreguleringer	(51)	(103)	(1)	0
Årets afskrivninger	(2.008)	(7.797)	(20)	0
Tilbageførsel ved afgang	28.131	15.285	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.283)</b>	<b>(65.751)</b>	<b>(993)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>238.014</b>	<b>42.923</b>	<b>2</b>	<b>3.559</b>



## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	325
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(325)
Tilgange	0
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

### 7. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv forventes udnyttet inden for 3-5 år som led i den almindelige drift i koncernens selskaber.

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger mv.

	<b>2017 t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	7.526
Indregnet i resultatopgørelsen	(725)
<b>Ultimo</b>	<b>6.801</b>

Udskudt skat påhviler materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt skattemæssige underskud til fremførsel.

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) omfatter indtægter vedrørende det kommende regnskabsår.

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	26.480	(17.389)
Ændring i tilgodehavender	31.917	(25.761)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.371)	2.702
	<b>57.026</b>	<b>(40.448)</b>

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld på 158.560 t.kr., er der givet sikkerhed i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 238.014 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 26.592 t.kr., er der givet sikkerhed i EU-tilskud og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for bankgæld på 303 t.kr. er der givet sikkerhed i andre anlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 1.120 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er stillet til sikkerhed for myndighedernes eventuelle tilbagebetalingskrav på investeringstilskud ydet ved anskaffelsen af aktiverne.

Den regnskabsmæssige værdi af maskiner med eventuelt tilbagebetalingskrav udgør 4.838 t.kr.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>14. Dattervirk- somheder</b>			
Dan-Farm s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
Dron Agro s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
Agropenta s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
Polagro s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
Agrofinis s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
Agro BSS s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
TAPOS s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,9
TAPOS PLUS s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	88,4
SEMAT a.s.	Bratislava, Slovakiet	a.s.	87,4

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		378	379
Andre eksterne omkostninger		(858)	(722)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(480)</b>	<b>(343)</b>
Personaleomkostninger	1	(9)	(2)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(489)</b>	<b>(345)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(9.968)	17.698
Andre finansielle indtægter	2	910	413
Andre finansielle omkostninger		(421)	(147)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(9.968)</b>	<b>17.619</b>
Skat af årets resultat	3	(39)	14
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(10.007)</b>	<b>17.633</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		116.547	126.344
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>116.547</b>	<b>126.344</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>116.547</b>	<b>126.344</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28.412	28.337
Udskudt skat	6	0	14
Andre tilgodehavender		76	50
Tilgodehavende selskabsskat		23	36
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.511</b>	<b>28.437</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41</b>	<b>41</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28.552</b>	<b>28.478</b>
<b>Aktiver</b>		<b>145.099</b>	<b>154.822</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		96.513	96.513
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		31.658	41.455
Overført overskud eller underskud		16.226	16.265
<b>Egenkapital</b>		<b>144.397</b>	<b>154.233</b>
Bankgæld		462	465
Anden gæld		240	124
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>702</b>	<b>589</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>702</b>	<b>589</b>
<b>Passiver</b>		<b>145.099</b>	<b>154.822</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	96.513	41.455	16.265	154.233
Valutakursreguleringer	0	171	0	171
Årets resultat	0	(9.968)	(39)	(10.007)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>96.513</b>	<b>31.658</b>	<b>16.226</b>	<b>144.397</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Andre personaleomkostninger	9	2
	<b>9</b>	<b>2</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	300	315
	<b>300</b>	<b>315</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	870	413
Øvrige finansielle indtægter	40	0
	<b>910</b>	<b>413</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	25	0
Ændring af udskudt skat	14	(14)
	<b>39</b>	<b>(14)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(9.968)	17.698
Overført resultat	(39)	(65)
	<b>(10.007)</b>	<b>17.633</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	84.889
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>84.889</b>
Opskrivninger primo	41.455
Valutakursreguleringer	171
Andel af årets resultat	(9.968)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>31.658</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>116.547</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Udskudt skat

Udskudte skatteaktiv er udnyttet af moderselskabet i 2017.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Nordjyske Bank har som sikkerhed for koncernens engagement med banken pant i følgende:  
Selskabskapitalen i Dan-Farm s.r.o., Dron Agro s.r.o., Agropenta s.r.o., Polagro s.r.o.

Blahova ApS har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Nordjyske Bank vedrørende tilgodehavende hos Dan-Farm s.r.o.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Blahova ApS har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nordjysk Bank for alt mellemværende med dattervirksomhederne Dan-Farm s.r.o., Dron Agro s.r.o., Agropenta s.r.o. og Polagro s.r.o. Bankgæld i dattervirksomhederne udgør 158.560 t.kr.

### 8. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle aktiver i form af software mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over 5 år.

## Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Varer under fremstilling måles til kostpris. Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt indirekte produktionsomkostninger.

Fremstillede varer og handelsvarer omfatter beholdninger af afgrøder til salg er optaget til dagsværdi.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.