

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

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.04.2016

Dirigent

Navn: Anker Laden-Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Blahova ApS
Hjørringvej 442 a
9750 Østervrå

CVR-nr.: 29204985
Hjemsted: Frederikshavn
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

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

Direktion

Per Lykkegaard Christensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 27.04.2016

Direktion

Per Lykkegaard Christensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Peter Gadensgaard
formand

Gunnar Laden

Leo Thomsen

Per Lykkegaard Christensen

Carsten Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Blahova ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blahova ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 for 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 vurdering 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

Aalborg, den 27.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	50.252	41.821	42.273	34.241	40.853
Bruttoresultat	13.687	22.492	16.020	14.153	27.149
Driftsresultat	3.884	11.643	5.596	5.303	17.948
Resultat af finansielle poster	(3.087)	(2.777)	(2.188)	(2.259)	(2.492)
Årets resultat	22	7.125	2.096	1.829	14.330
Samlede aktiver	226.957	208.827	195.307	169.902	159.302
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26.842	11.770	19.130	16.361	8.140
Egenkapital	114.471	114.223	107.290	90.561	88.442
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	27,2	53,8	37,9	41,3	66,5
Nettomargin (%)	0,0	17,0	5,0	5,3	35,1
Egenkapitalens forrentning (%)	0,0	6,4	2,1	2,0	16,2
Soliditetsgrad (%)	50,4	54,7	54,9	53,3	55,5

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse viser et overskud på 22 t.kr., som anses for tilfredsstillende under nuværende lave afgrødepriser og høstårets ekstreme tørke.

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 for 2016 i intervallet 5 – 10 mio. kr.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

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

Finansielle risici

Koncernen er følsom for udviklingen i renteniveauet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 5 år.

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 klarlægning 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 (scrapværdi: 130.502 t.kr.)	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 15 år
Biologiske aktiver	12 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi.

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, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med almindelige anerkendte beregningsmetoder.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		50.252	41.821
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(8.221)	8.207
Andre driftsindtægter		10.287	13.208
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(25.150)	(26.663)
Andre eksterne omkostninger		<u>(13.481)</u>	<u>(14.081)</u>
Bruttoresultat		13.687	22.492
Personaleomkostninger	1	(5.093)	(6.407)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(4.710)</u>	<u>(4.442)</u>
Driftsresultat		3.884	11.643
Andre finansielle indtægter		77	163
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.164)</u>	<u>(2.940)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		797	8.866
Skat af ordinært resultat	3	<u>(779)</u>	<u>(1.570)</u>
Koncernens resultat		<u>18</u>	<u>7.296</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>4</u>	<u>(171)</u>
Årets resultat		<u>22</u>	<u>7.125</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>22</u>	<u>7.125</u>
		<u>22</u>	<u>7.125</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		282	12
Immaterielle anlægsaktiver	4	282	12
Grunde og bygninger		152.728	134.286
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.317	15.549
Biologiske aktiver		44	61
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.401	1.715
Materielle anlægsaktiver	5	173.490	151.611
Anlægsaktiver		173.772	151.623
Råvarer og hjælpematerialer		205	222
Varer under fremstilling		9.739	8.297
Fremstillede varer og handelsvarer		24.950	33.098
Varebeholdninger		34.894	41.617
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.688	3.028
Udskudt skat		1.825	1.383
Andre tilgodehavender		4.734	6.632
Tilgodehavende selskabsskat		1.257	317
Tilgodehavender		9.504	11.360
Likvide beholdninger		8.787	4.227
Omsætningsaktiver		53.185	57.204
Aktiver		226.957	208.827

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		85.264	85.264
Overført overskud eller underskud		<u>29.207</u>	<u>28.959</u>
Egenkapital		<u>114.471</u>	<u>114.223</u>
Minoritetsinteresser		<u>2.221</u>	<u>2.220</u>
Udskudt skat		<u>4.812</u>	<u>3.713</u>
Hensatte forpligtelser		<u>4.812</u>	<u>3.713</u>
Bankgæld		97.261	79.875
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.637	5.547
Skyldig selskabsskat		59	704
Anden gæld		<u>5.496</u>	<u>2.545</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>105.453</u>	<u>88.671</u>
Gældsforpligtelser		<u>105.453</u>	<u>88.671</u>
Passiver		<u>226.957</u>	<u>208.827</u>
Dattervirksomheder	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	85.264	28.959	114.223
Valutakursreguleringer	0	226	226
Årets resultat	0	22	22
Egenkapital ultimo	85.264	29.207	114.471

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		3.884	11.643
Af- og nedskrivninger		4.710	4.442
Ændringer i arbejdskapital	7	<u>10.005</u>	<u>(7.252)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.599	8.833
Modtagne finansielle indtægter		77	163
Betalte finansielle omkostninger		(3.164)	(2.940)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.788)</u>	<u>(261)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		13.724	5.795
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(279)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(26.842)	(11.253)
Salg af materielle anlægsaktiver		561	1.081
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>(1.547)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(26.560)	(11.719)
Optagelse af lån		<u>17.386</u>	<u>3.505</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		17.386	3.505
Ændring i likvider		4.550	(2.419)
Likvider primo		4.227	6.662
Valutakursreguleringer af likvider		<u>10</u>	<u>(16)</u>
Likvider ultimo		8.787	4.227

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.245	4.407
Andre omkostninger til social sikring	1.840	1.991
Andre personaleomkostninger	8	9
	5.093	6.407
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	44	45
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8	8
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.200	4.952
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(498)	(518)
	4.710	4.442
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	128	1.485
Ændring af udskudt skat	651	85
	779	1.570

Koncernens noter

				Erhverve- de imma- terielle anlægsak- tiver t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				124
Tilgange				279
Afgange				(22)
Kostpris ultimo				381
Af- og nedskrivninger primo				(113)
Årets afskrivninger				(8)
Tilbageførsel ved afgange				22
Af- og nedskrivninger ultimo				(99)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				282
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Biologiske aktiver t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
5. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	139.783	36.180	250	1.716
Valutakursreguleringer	353	92	1	4
Tilgange	19.208	7.953	0	23.639
Afgange	(220)	(703)	0	(23.958)
Kostpris ultimo	159.124	43.522	251	1.401
Af- og nedskrivninger primo	(5.497)	(20.631)	(187)	0
Valutakursreguleringer	(14)	(2)	0	0
Årets afskrivninger	(1.036)	(4.204)	(20)	0
Tilbageførsel ved afgange	151	632	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.396)	(24.205)	(207)	0
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	152.728	19.317	44	1.401

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
6. Dattervirksomheder			
Dan-Farm s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	97,6
Dron Agro s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Agropenta s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Polagro s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Agrofinis FK Spol. s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Agro BSS s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.723	(6.038)
Ændring i tilgodehavender	3.238	(3.633)
Ændring i leverandørgæld mv.	44	2.419
	<u>10.005</u>	<u>(7.252)</u>

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Nordjyske Bank har som sikkerhed for koncernens engagement med banken pant eller under tinglysning af jord i Slovakiet koncernens dattervirksomheder.

Der er overfor Nordjyske Bank afgivet ”pledge on request”-erklæring fra de slovakiske selskaber med sikkerhed i grunde og bygninger. Nordjyske bank har virksomhedspant.

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 pantsatte maskiner udgør 3.111 t.kr. i forhold til myndighedernes krav.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		378	377
Andre eksterne omkostninger		<u>(539)</u>	<u>(524)</u>
Bruttoresultat		(161)	(147)
Personaleomkostninger	1	<u>(8)</u>	<u>(46)</u>
Driftsresultat		(169)	(193)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(234)	6.882
Andre finansielle indtægter	2	762	829
Andre finansielle omkostninger		<u>(256)</u>	<u>(312)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		103	7.206
Skat af ordinært resultat	3	<u>(81)</u>	<u>(81)</u>
Årets resultat		<u>22</u>	<u>7.125</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(234)	6.882
Overført resultat		<u>256</u>	<u>243</u>
		<u>22</u>	<u>7.125</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		89.177	89.186
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>89.177</u>	<u>89.186</u>
Anlægsaktiver		<u>89.177</u>	<u>89.186</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.579	23.497
Andre tilgodehavender		28	281
Tilgodehavender		<u>25.607</u>	<u>23.778</u>
Likvide beholdninger		<u>41</u>	<u>1.428</u>
Omsætningsaktiver		<u>25.648</u>	<u>25.206</u>
Aktiver		<u>114.825</u>	<u>114.392</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	85.263	85.263
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		24.126	24.134
Overført overskud eller underskud		<u>5.081</u>	<u>4.824</u>
Egenkapital		<u>114.470</u>	<u>114.221</u>
Bankgæld		138	0
Skyldig selskabsskat		59	79
Anden gæld		<u>158</u>	<u>92</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>355</u>	<u>171</u>
Gældsforpligtelser		<u>355</u>	<u>171</u>
Passiver		<u>114.825</u>	<u>114.392</u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	85.263	24.134	4.825	114.222
Valutakursreguleringer	0	226	0	226
Årets resultat	0	(234)	256	22
Egenkapital ultimo	85.263	24.126	5.081	114.470

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	0	37
Andre personaleomkostninger	8	9
	8	46
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	761	689
Øvrige finansielle indtægter	1	140
	762	829
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	81	81
	81	81
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		65.051
Kostpris ultimo		65.051
Opskrivninger primo		24.134
Valutakursreguleringer		226
Andel af årets resultat		(234)
Opskrivninger ultimo		24.126
Regnskabsmæssig værdi ultimo		89.177
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Dan-Farm s.r.o., 97,57%, Slovakiet.		

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>		
5. Virksomhedskapital					
Anparter	85.263	1.000	85.263		
	85.263		85.263		
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	85.263	85.263	72.250	72.250	72.250
Kapitalforhøjelse	0	0	13.013	0	0
Virksomhedskapital ul- timo	85.263	85.263	85.263	72.250	72.250

6. Eventualforpligtelser

Blahova ApS har afgivet erklæring om at støtte datterselskabet Dan-Farm s.r.o., Dron Agro s.r.o. samt Agrofinis FK Spol s.r.o. økonomisk frem til april 2017.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Nordjyske Bank har som sikkerhed for koncernens engagement med banken pant i følgende:

Selskabskapitalen i Blahova ApS, Dan-Farm s.r.o., Dron Agro s.r.o., Agropenta s.r.o., Polagro s.r.o, Jessin s.r.o. samt pant eller under tinglysning af jord i Slovakiet koncernens dattervirksomheder.

Der er overfor Nordjyske Bank afgivet ”pledge on request”-erklæring fra de slovakiske selskaber med sikkerhed i grunde og bygninger.

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

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og 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 97.261 t.kr. pr. 31.12.2015.