

Donau Agro ApS
Kammerherrensvej 62 A
9440 Aabybro
CVR-nr. 29693323

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2018

Dirigent

Navn: Per Lykkegaard Christensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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

Donau Agro ApS
Kammerherrensvej 62 A
9440 Aabybro

CVR-nr.: 29693323
Hjemsted: Jammerbugt
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Jørgen Christian Skeel, formand
Bendt Tido Hannibal Wedell
Anders Kirk Johansen
Niels Skou
Ditlev Gustav Wedell-Wedellsborg
Per Lykkegaard Christensen
Frands Axel Michael Brockenhuus-Schack

Direktion

Michael Bager Houmann, administrerende direktør

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 Donau Agro 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.

Birkelse, den 19.03.2018

Direktion

Michael Bager Houmann
administrerende direktør

Bestyrelse

Jørgen Christian Skeel
formand

Bendt Tido Hannibal Wedell

Anders Kirk Johansen

Niels Skou

Ditlev Gustav Wedell-
Wedellsborg

Per Lykkegaard Christensen

Frands Axel Michael
Brockenhuus-Schack

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Donau Agro ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Donau Agro 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 19.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34333

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	123.420	97.158	99.909	94.878	75.126
Bruttoresultat	49.673	71.250	35.902	57.831	47.443
Driftsresultat	16.354	40.274	12.979	34.209	21.429
Resultat af finansielle poster	(12.645)	(12.408)	(11.810)	(10.937)	(11.554)
Årets resultat	1.197	20.505	465	16.744	10.118
Samlede aktiver	584.899	575.780	566.593	499.892	546.228
Investeringer i materielle anlægsaktiver	63.267	67.884	133.825	67.705	88.238
Egenkapital	278.943	275.455	254.380	237.235	221.238
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	40,2	73,3	35,9	61,0	63,2
Nettomargin (%)	1,0	21,1	0,5	17,6	13,5
Egenkapitalens forrentning (%)	0,4	7,7	0,2	7,3	4,7
Soliditetsgrad (%)	47,7	47,8	44,9	47,5	40,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 overskud på 1.197 t.kr., som anses for mindre tilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af lave udbytter, som følge af dårlige vækstbetingelser.

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 fast rentefinansiering og renteswap. Rentefølsomheden er derfor begrænset.

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		123.420	97.158
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(21.902)	28.945
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.733	1.586
Andre driftsindtægter		28.785	28.915
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(48.701)	(53.747)
Andre eksterne omkostninger		(33.662)	(31.607)
Bruttoresultat		49.673	71.250
Personaleomkostninger	1	(20.394)	(19.957)
Af- og nedskrivninger	2	(12.925)	(11.019)
Driftsresultat		16.354	40.274
Andre finansielle indtægter		52	1.288
Andre finansielle omkostninger		(12.697)	(13.696)
Resultat før skat		3.709	27.866
Skat af årets resultat	3	(2.512)	(7.361)
Årets resultat	4	1.197	20.505

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		353	466
Goodwill		2.673	3.000
Immaterielle anlægsaktiver	5	3.026	3.466
Grunde og bygninger		381.570	355.090
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		70.819	66.568
Biologiske aktiver		1.020	1.188
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.038	3.089
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		2.285	120
Materielle anlægsaktiver	6	460.732	426.055
Andre værdipapirer og kapitalandele		28	17
Finansielle anlægsaktiver	7	28	17
Anlægsaktiver		463.786	429.538
Råvarer og hjælpematerialer		1.500	2.140
Varer under fremstilling		28.769	29.518
Fremstillede varer og handelsvarer		51.287	72.312
Varebeholdninger		81.556	103.970
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.073	3.160
Andre tilgodehavender		10.231	7.377
Tilgodehavende selskabsskat		175	1.992
Periodeafgrænsningsposter	8	2.658	2.172
Tilgodehavender		18.137	14.701
Likvide beholdninger		21.420	27.571
Omsætningsaktiver		121.113	146.242
Aktiver		584.899	575.780

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.504	1.504
Overført overskud eller underskud		277.439	273.951
Egenkapital		278.943	275.455
Udskudt skat	9	7.744	9.679
Hensatte forpligtelser		7.744	9.679
Bankgæld		263.749	248.005
Langfristede gældsforpligtelser	10	263.749	248.005
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	401	0
Bankgæld		5.729	15.003
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.432	12.054
Skyldig selskabsskat		2.179	972
Anden gæld		4.446	8.195
Periodeafgrænsningsposter	11	11.276	6.417
Kortfristede gældsforpligtelser		34.463	42.641
Gældsforpligtelser		298.212	290.646
Passiver		584.899	575.780
Finansielle instrumenter	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.504	273.951	275.455
Værdireguleringer	0	2.291	2.291
Årets resultat	0	1.197	1.197
Egenkapital ultimo	1.504	277.439	278.943

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		16.354	40.274
Af- og nedskrivninger		12.925	11.019
Ændringer i arbejdskapital	12	18.225	(21.744)
Pengestrømme vedrørende primær drift		47.504	29.549
Modtagne finansielle indtægter		52	1.288
Betalte finansielle omkostninger		(12.697)	(13.696)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.437)	(1.979)
Pengestrømme vedrørende drift		33.422	15.162
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(528)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(63.267)	(31.601)
Salg af materielle anlægsaktiver		16.795	22.518
Køb af finansielle anlægsaktiver		10	1.009
Pengestrømme vedrørende investeringer		(46.462)	(8.602)
Optagelse af lån		16.146	0
Afdrag på lån mv.		0	(24.404)
Pengestrømme vedrørende finansiering		16.146	(24.404)
Ændring i likvider		3.106	(17.844)
Likvider primo		12.568	30.527
Valutakursreguleringer af likvider		17	(115)
Likvider ultimo		15.691	12.568
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		21.420	27.571
Kortfristet gæld til banker		(5.729)	(15.003)
Likvider ultimo		15.691	12.568

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	15.341	14.863
Andre omkostninger til social sikring	5.053	5.094
	20.394	19.957
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	120	120
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.624	2.310
	2.624	2.310
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	440	428
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.563	16.921
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(4.078)	(6.330)
	12.925	11.019
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.459	2.685
Ændring af udskudt skat	(1.947)	4.676
	2.512	7.361
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	1.197	20.505
	1.197	20.505

Koncernens noter

			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			906	4.907
Valutakursreguleringer			1	0
Kostpris ultimo			907	4.907
Af- og nedskrivninger primo			(440)	(1.907)
Valutakursreguleringer			(1)	0
Årets afskrivninger			(113)	(327)
Af- og nedskrivninger ultimo			(554)	(2.234)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			353	2.673
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Biologiske aktiver t.kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	396.595	157.014	2.059	6.495
Valutakursreguleringer	560	222	3	9
Overførsler	22.831	18.602	0	(41.433)
Tilgange	15.574	0	0	43.579
Afgange	(11.127)	(4.679)	0	(3.612)
Kostpris ultimo	424.433	171.159	2.062	5.038
Af- og nedskrivninger primo	(41.505)	(90.446)	(871)	(3.406)
Valutakursreguleringer	(59)	(128)	(1)	(5)
Årets afskrivninger	(2.245)	(14.059)	(170)	0
Tilbageførsel ved afgang	946	4.293	0	3.411
Af- og nedskrivninger ultimo	(42.863)	(100.340)	(1.042)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	381.570	70.819	1.020	5.038

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	120
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	0
Tilgange	4.114
Afgange	(1.949)
Kostpris ultimo	2.285
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.285
	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	17
Tilgange	10
Kostpris ultimo	27
Dagsværdireguleringer	1
Opskrivninger ultimo	1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28
8. Periodeafgrænsningsposter	
Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetaling omkostninger mv.	

Koncernens noter

	2017 t.kr.
9. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	9.679
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.935)
Ultimo	7.744

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver samt varebeholdninger.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	401	263.749	262.603
	401	263.749	262.603

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) omfatter indtægter vedrørende det kommende regnskabsår.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	22.414	(28.805)
Ændring i tilgodehavender	(5.253)	5.485
Ændring i leverandørgæld mv.	1.064	1.576
	18.225	(21.744)

13. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente på banklån. Der er pr. balancedag indgået 2 renteswaps med hovedstol på 2.680 t.EUR og 2.700 t.EUR. Renteswaps udløber i år 2018. Den positive dagsværdiregulering efter skat på renteswaps udgør 1.986 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 2.023 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

Koncernens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er pantsat landbrugsjord samt givet pant i selskabskapitalen for datterselskaberne Donau Farm Kalná, s.r.o., Donau Farm Padan, s.r.o. og Donau Farm Samorin, s.r.o.

Der er afgivet pantsætningstilsagn i de slovakiske selskabers aktiver for et beløb på op til 100 mio. EUR.

Donau Agro ApS har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Nordjyske Bank vedrørende tilgodehavende hos Donau Farm Kalná s.r.o. Datterselskaberne har afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende, og den slovakiske del af koncernen har afgivet "pledge on request"-erklæring.

Pantsat landbrugsjord og tilhørende bygninger har en regnskabsmæssig bogført værdi på 381.570 t.kr. pr. 31.12.2017.

Sikkerhedsstillelser for bankgæld ligger sekundært til sikkerhed for Eksport Kredit Fonden, der har garanteret for en del af bankgælden.

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 eventuelle tilbagebetalingskrav udgør 20.183 t.kr.

15. 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
16. Dattervirksomheder			
Donau farm Kalná, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Dedinka, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Lok, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Padán, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
LEVSEM, spol. s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Samorin, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Rimavská, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
POLNOTOP, spol. s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.961	1.962
Andre eksterne omkostninger		(611)	(670)
Bruttoresultat		1.350	1.292
Personaleomkostninger	1	(2.711)	(2.325)
Driftsresultat		(1.361)	(1.033)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.164	19.957
Andre finansielle indtægter	2	1.571	1.755
Andre finansielle omkostninger		(167)	(18)
Resultat før skat		1.207	20.661
Skat af årets resultat	3	(10)	(156)
Årets resultat	4	1.197	20.505

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		274.857	224.329
Andre værdipapirer og kapitalandele		5	4
Finansielle anlægsaktiver	5	274.862	224.333
Anlægsaktiver		274.862	224.333
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.514	51.563
Andre tilgodehavender		179	331
Tilgodehavende selskabsskat		34	0
Tilgodehavender		4.727	51.894
Likvide beholdninger		1	1
Omsætningsaktiver		4.728	51.895
Aktiver		279.590	276.228

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.504	1.504
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		70.647	67.183
Overført overskud eller underskud		206.794	206.761
Egenkapital		<u>278.945</u>	<u>275.448</u>
Bankgæld		378	435
Leverandører af varer og tjenesteydelser		204	163
Skyldig selskabsskat		0	116
Anden gæld		63	66
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>645</u>	<u>780</u>
Gældsforpligtelser		<u>645</u>	<u>780</u>
Passiver		<u>279.590</u>	<u>276.228</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.504	67.183	206.761	275.448
Valutakursreguleringer	0	314	0	314
Værdireguleringer	0	1.986	0	1.986
Årets resultat	0	1.164	33	1.197
Egenkapital ultimo	1.504	70.647	206.794	278.945

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	2.707	2.320
Andre omkostninger til social sikring	4	5
	2.711	2.325
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.624	2.310
	2.624	2.310
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.563	1.747
Renteindtægter i øvrigt	7	8
Dagsværdireguleringer	1	0
	1.571	1.755
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	10	156
	10	156
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.164	19.957
Overført resultat	33	548
	1.197	20.505

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	157.145	4
Tilgange	47.064	0
Kostpris ultimo	204.209	4
Opskrivninger primo	67.184	0
Valutakursreguleringer	314	0
Egenkapitalreguleringer	1.986	0
Afskrivninger på goodwill	(327)	0
Andel af årets resultat	1.491	0
Dagsværdireguleringer	0	1
Opskrivninger ultimo	70.648	1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	274.857	5

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabskapitalen for datterselskabet Donau Farm Kalná, s.r.o. er pantsat til sikkerhed for bankgæld.

Donau Agro ApS har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Nordjyske Bank vedrørende tilgodehavende hos Donau Farm Kalná s.r.o.

Sikkerhedsstillelser for bankgæld ligger sekundært til sikkerhed for Eksport Kredit Fonden, der har garanteret for en del af bankgælden.

7. 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%.

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 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, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

Andre finansielle omkostninger

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

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en

Anvendt regnskabspraksis

vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 15 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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	4-25 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske aktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 15 år.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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 og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Fremstillede varer og handelsvarer omfatter beholdning 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.

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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, 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.