

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

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.04.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Peter Møller

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Donau Agro ApS  
Kammerherrensvej 62A  
9440 Aabybro

CVR-nr.: 29693323  
Hjemsted: Jammerbugt  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## 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  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg SV

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkelse, den 19.04.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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, fortager 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 19.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	97.158	99.909	94.878	75.126	87.864
Bruttoresultat	69.664	35.902	57.831	47.443	47.150
Driftsresultat	40.274	12.979	34.209	21.429	21.374
Resultat af finansielle poster	(12.408)	(11.810)	(10.937)	(11.554)	(8.806)
Årets resultat	20.505	465	16.744	10.118	10.323
Samlede aktiver	575.780	566.593	499.892	546.228	489.263
Investeringer i materielle anlægsaktiver	67.884	133.825	67.705	88.238	67.148
Egenkapital	275.455	254.380	237.235	221.238	210.302
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	71,7	35,9	61,0	63,2	53,7
Nettomargin (%)	21,1	0,5	17,6	13,5	11,7
Egenkapitalens forrentning (%)	7,7	0,2	7,3	4,7	5,0
Soliditetsgrad (%)	47,8	44,9	47,5	40,5	43,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

<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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	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 20.505 t.kr., som anses for meget tilfredsstillende. Årets resultat er positivt påvirket af høje udbytter, som følge af gode vækstbetingelser. Afgrødepriserne på verdensmarkedet har været på et lavt niveau.

### 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 2017 i intervallet 12 – 15 mio. kr., som er påvirket af forventninger af fortsat lave afgrødepriser.

### 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		97.158	99.909
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		28.945	(20.704)
Andre driftsindtægter		28.915	21.321
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(53.747)	(42.012)
Andre eksterne omkostninger		(31.607)	(22.612)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>69.664</b>	<b>35.902</b>
Personaleomkostninger	1	(18.371)	(12.579)
Af- og nedskrivninger	2	(11.019)	(10.344)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.274</b>	<b>12.979</b>
Andre finansielle indtægter		1.288	134
Andre finansielle omkostninger		(13.696)	(11.944)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.866</b>	<b>1.169</b>
Skat af årets resultat	3	(7.361)	(704)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>20.505</b>	<b>465</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		466	40
Goodwill		3.000	3.327
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>3.466</b>	<b>3.367</b>
Grunde og bygninger		355.090	352.695
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		66.568	70.662
Biologiske aktiver		1.188	1.419
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.209	4.452
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>426.055</b>	<b>429.228</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17	96
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>96</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>429.538</b>	<b>432.691</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.140	1.950
Varer under fremstilling		29.518	27.322
Fremstillede varer og handelsvarer		72.312	45.893
<b>Varebeholdninger</b>		<b>103.970</b>	<b>75.165</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.160	7.604
Andre tilgodehavender		9.549	10.590
Tilgodehavende selskabsskat		1.992	2.415
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.701</b>	<b>20.609</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.571</b>	<b>38.128</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>146.242</b>	<b>133.902</b>
<b>Aktiver</b>		<b>575.780</b>	<b>566.593</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.504	1.504
Reserve for opskrivninger		8.971	8.892
Overført overskud eller underskud		264.980	243.984
<b>Egenkapital</b>		<b>275.455</b>	<b>254.380</b>
Udskudt skat	8	9.679	4.668
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.679</b>	<b>4.668</b>
Bankgæld		248.005	272.409
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>248.005</b>	<b>272.409</b>
Bankgæld		15.003	7.601
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.099	2.772
Skyldig selskabsskat		972	691
Anden gæld		20.567	24.072
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.641</b>	<b>35.136</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>290.646</b>	<b>307.545</b>
<b>Passiver</b>		<b>575.780</b>	<b>566.593</b>
Finansielle instrumenter	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.504	8.892	243.989	254.385
Værdireguleringer	0	0	565	565
Overført til reserver	0	79	(79)	0
Årets resultat	0	0	20.505	20.505
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.504</b>	<b>8.971</b>	<b>264.980</b>	<b>275.455</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		40.274	12.979
Af- og nedskrivninger		11.019	10.344
Ændringer i arbejdskapital	10	(21.744)	22.537
Øvrige reguleringer		0	4.663
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>29.549</b>	<b>50.523</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.288	134
Betalte finansielle omkostninger		(13.696)	(11.945)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.979)	(6.836)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>15.162</b>	<b>31.876</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(528)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(31.601)	(50.387)
Salg af materielle anlægsaktiver		22.518	6.822
Køb af finansielle anlægsaktiver		1.009	(80)
Køb af virksomheder		0	(31.426)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.602)</b>	<b>(75.071)</b>
Optagelse af lån		0	44.348
Afdrag på lån mv.		(24.404)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	15.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(24.404)</b>	<b>59.348</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(17.844)</b>	<b>16.153</b>
Likvider primo		30.527	14.478
Valutakursreguleringer af likvider		(115)	(104)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.568</b>	<b>30.527</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.571	38.128
Kortfristet gæld til banker		(15.003)	(7.601)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.568</b>	<b>30.527</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	13.277	8.824
Andre omkostninger til social sikring	5.094	3.755
	<b>18.371</b>	<b>12.579</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>120</b>	<b>97</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	428	407
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.921	12.898
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(6.330)	(2.961)
	<b>11.019</b>	<b>10.344</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.685	2.457
Ændring af udskudt skat	4.676	1.280
Regulering vedrørende tidligere år	0	(3.033)
	<b>7.361</b>	<b>704</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	20.505	465
	<b>20.505</b>	<b>465</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	433	4.907
Valutakursreguleringer	(2)	0
Tilgange	528	0
Afgange	(53)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>906</b>	<b>4.907</b>
Af- og nedskrivninger primo	(393)	(1.580)
Valutakursreguleringer	1	0
Årets afskrivninger	(101)	(327)
Tilbageførsel ved afgang	53	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(440)</b>	<b>(1.907)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>466</b>	<b>3.000</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Biologiske aktiver t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	380.794	156.850	5.165	7.871
Valutakursreguleringer	(1.434)	(591)	(19)	(30)
Tilgange	19.248	13.579	0	35.057
Afgange	(13.369)	(12.824)	(3.087)	(36.283)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>385.239</b>	<b>157.014</b>	<b>2.059</b>	<b>6.615</b>
Opskrivninger primo	11.399	0	0	0
Valutakursreguleringer	(43)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(39.499)	(86.187)	(3.746)	(3.419)
Valutakursreguleringer	149	325	13	13
Årets afskrivninger	(2.215)	(14.529)	(225)	0
Tilbageførsel ved afgange	60	9.945	3.087	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(41.505)</b>	<b>(90.446)</b>	<b>(871)</b>	<b>(3.406)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>355.090</b>	<b>66.568</b>	<b>1.188</b>	<b>3.209</b>
				<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				96
Afgange				(79)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>17</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>17</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	4.668
Indregnet i resultatopgørelsen	4.676
Indregnet direkte på egenkapitalen	335
<b>Ultimo</b>	<b>9.679</b>

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver samt varebeholdninger.

	<b>Restgæld</b> <b>efter 5 år</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>	
Bankgæld	248.005
	<b>248.005</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(28.805)	16.666
Ændring i tilgodehavender	5.485	4.606
Ændring i leverandørgæld mv.	1.576	1.265
	<b>(21.744)</b>	<b>22.537</b>

### 11. 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 1.358 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 3.983 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

## Koncernens noter

### 12. 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 har en regnskabsmæssig bogført værdi på 300.980 t.kr. pr. 31.12.2016.

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 14.133 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>13. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
Donau farm Kalná, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Padán, 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 Dedinka, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
Donau farm Lok, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
LEVSEM, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.962	1.923
Andre eksterne omkostninger		(670)	(659)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.292</b>	<b>1.264</b>
Personaleomkostninger	1	(2.325)	(2.254)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.033)</b>	<b>(990)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.957	187
Andre finansielle indtægter	2	1.755	1.359
Andre finansielle omkostninger		(18)	(6)
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.661</b>	<b>550</b>
Skat af årets resultat	3	(156)	(85)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>20.505</b>	<b>465</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		224.328	203.806
Andre værdipapirer og kapitalandele		5	5
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>224.333</u>	<u>203.811</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>224.333</u>	<u>203.811</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		51.563	50.806
Andre tilgodehavender		332	298
<b>Tilgodehavender</b>		<u>51.895</u>	<u>51.104</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>51.896</u>	<u>51.105</u>
<b>Aktiver</b>		<u>276.229</u>	<u>254.916</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.504	1.504
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		67.183	46.661
Overført overskud eller underskud		206.762	206.214
<b>Egenkapital</b>		<b><u>275.449</u></b>	<b><u>254.379</u></b>
Bankgæld		435	201
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23	36
Skyldig selskabsskat		115	63
Anden gæld		207	237
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>780</u></b>	<b><u>537</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>780</u></b>	<b><u>537</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>276.229</u></b>	<b><u>254.916</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital 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	1.504	46.661	206.214	254.379
Valutakursreguleringer	0	(793)	0	(793)
Værdireguleringer	0	1.358	0	1.358
Årets resultat	0	19.957	548	20.505
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.504</b>	<b>67.183</b>	<b>206.762</b>	<b>275.449</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.320	2.249
Andre omkostninger til social sikring	5	5
	<b>2.325</b>	<b>2.254</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.747	1.359
Renteindtægter i øvrigt	8	0
	<b>1.755</b>	<b>1.359</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	156	85
	<b>156</b>	<b>85</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	19.957	187
Overført resultat	548	278
	<b>20.505</b>	<b>465</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	157.145	5
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>157.145</b>	<b>5</b>
Opskrivninger primo	46.661	0
Valutakursreguleringer	(793)	0
Egenkapitalreguleringer	1.358	0
Afskrivninger på goodwill	(327)	0
Andel af årets resultat	20.284	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>67.183</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>224.328</b>	<b>5</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>6. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	262.573	279.809
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b>	<b>262.573</b>	<b>279.809</b>

### 7. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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.

### 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 udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

### 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

#### Goodwill

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 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 - 25 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds-mæssige 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 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. 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 (børs-kurs) på balancedagen.

### 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.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.