

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

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Peter Møller

## 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	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Donau Agro ApS  
Kammerherrensvej 62A  
9440 Aabybro

CVR-nr.: 29693323  
Hjemsted: Jammerbugt  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Jørgen Skeel, formand  
Per Lykkegaard Christensen  
Anders Kirk Johansen  
Ditlev Wedell-Wedellsborg  
Bent Wedell  
Niels Skou

### **Direktion**

Michael 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 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 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.

Birkelse, den 18.04.2016

## Direktion

Michael Houmann  
administrerende direktør

## Bestyrelse

Jørgen Skeel  
formand

Per Lykkegaard Christensen

Anders Kirk Johansen

Ditlev Wedell-Wedellsborg

Bent Wedell

Niels Skou

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Donau Agro ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Donau Agro 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 koncernregnskabet 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 18.04.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	99.909	94.878	75.126	87.864	122.541
Bruttoresultat	35.902	57.831	47.443	47.150	63.482
Driftsresultat	12.979	34.209	21.429	21.374	39.871
Resultat af finansielle poster	(11.810)	(10.937)	(11.554)	(8.806)	(11.292)
Årets resultat	465	16.744	10.118	10.085	25.475
Samlede aktiver	566.593	499.892	546.228	489.263	433.314
Investeringer i materielle anlægsaktiver	50.387	35.109	88.238	67.148	14.758
Egenkapital	254.380	237.235	221.238	208.883	195.961
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	35,9	61,0	63,2	53,7	51,8
Nettomargin (%)	0,5	17,6	13,5	11,5	20,8
Egenkapitalens forrentning (%)	0,2	7,3	4,7	5,0	13,8
Soliditetsgrad (%)	44,9	47,5	40,5	42,7	45,2

## **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 465 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 10 – 15 mio. kr., som er påvirket af forventninger om lave afgrødepriser.

### **Særlige risici**

#### **Forretningsmæssige risici**

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

#### **Finansielle risici**

Koncernen har afdækket største delen af gælden ved fast rente finansiering 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.



## 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.

### 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.

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.

## 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 15 år, som er den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 4 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: 300.736 t.kr.)	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 25 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) 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.

## **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 almindeligt anerkendte beregningsmetoder.

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



## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		99.909	94.878
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(20.704)	7.202
Andre driftsindtægter		21.321	24.254
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(42.012)	(47.355)
Andre eksterne omkostninger		<u>(22.612)</u>	<u>(21.148)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>35.902</b>	<b>57.831</b>
Personaleomkostninger	1	(12.579)	(12.865)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(10.344)</u>	<u>(10.757)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.979</b>	<b>34.209</b>
Andre finansielle indtægter		134	25
Andre finansielle omkostninger		<u>(11.944)</u>	<u>(10.962)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.169</b>	<b>23.272</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(704)</u>	<u>(6.528)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>465</u></b>	<b><u>16.744</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>465</u>	<u>16.744</u>
		<b><u>465</u></b>	<b><u>16.744</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		40	120
Goodwill		3.327	3.654
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b><u>3.367</u></b>	<b><u>3.774</u></b>
Grunde og bygninger		352.695	316.867
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		70.662	54.797
Biologiske aktiver		1.419	1.529
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.452	5.827
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>429.228</u></b>	<b><u>379.020</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		96	16
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>96</u></b>	<b><u>16</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>432.691</u></b>	<b><u>382.810</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.950	2.354
Varer under fremstilling		27.322	21.395
Fremstillede varer og handelsvarer		45.893	62.243
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>75.165</u></b>	<b><u>85.992</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.604	4.571
Andre tilgodehavender		10.590	11.839
Tilgodehavende selskabsskat		2.415	202
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>20.609</u></b>	<b><u>16.612</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>38.128</u></b>	<b><u>14.478</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>133.902</u></b>	<b><u>117.082</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>566.593</u></b>	<b><u>499.892</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.504	1.354
Reserve for opskrivninger		8.892	9.210
Overført overskud eller underskud		243.984	226.671
<b>Egenkapital</b>		<b><u>254.380</u></b>	<b><u>237.235</u></b>
Udskudt skat		4.668	5.234
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>4.668</u></b>	<b><u>5.234</u></b>
Bankgæld		272.409	228.061
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b><u>272.409</u></b>	<b><u>228.061</u></b>
Bankgæld		7.601	141
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.709	18.603
Skyldig selskabsskat		691	3.722
Anden gæld		13.135	6.896
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>35.136</u></b>	<b><u>29.362</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>307.545</u></b>	<b><u>257.423</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>566.593</u></b>	<b><u>499.892</u></b>
Dattervirksomheder	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Overkurs ved emission t.kr.</u>	<u>Reserve for opskrivnin- ger t.kr.</u>	<u>Overført overskud eller under- skud t.kr.</u>
Egenkapital primo	1.354	0	9.210	226.676
Kapitalforhøjelse	150	14.850	0	0
Overført fra overkurs	0	(14.850)	0	14.850
Værdireguleringer	0	0	0	1.675
Overført til reserver	0	0	(318)	318
Årets resultat	0	0	0	465
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>1.504</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>8.892</u></b>	<b><u>243.984</u></b>
				<b><u>I alt t.kr.</u></b>
Egenkapital primo				237.240
Kapitalforhøjelse				15.000
Overført fra overkurs				0
Værdireguleringer				1.675
Overført til reserver				0
Årets resultat				465
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>254.380</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		12.979	34.209
Af- og nedskrivninger		10.344	10.757
Ændringer i arbejdskapital	8	22.537	(6.721)
Øvrige reguleringer	9	4.663	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>50.523</b>	<b>38.245</b>
Modtagne finansielle indtægter		134	25
Betalte finansielle omkostninger		(11.945)	(10.962)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.836)	861
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.876</b>	<b>28.169</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(50.387)	(35.109)
Salg af materielle anlægsaktiver		6.822	18.077
Køb af finansielle anlægsaktiver		(80)	(5)
Køb af virksomheder		(31.426)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(75.071)</b>	<b>(17.037)</b>
Optagelse af lån		44.348	0
Afdrag på lån mv.		0	(6.075)
Kontant kapitalforhøjelse		15.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>59.348</b>	<b>(6.075)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.153</b>	<b>5.057</b>
Likvider primo		14.478	9.442
Valutakursreguleringer af likvider		(104)	(21)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>30.527</b>	<b>14.478</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		38.128	14.478
Kortfristet gæld til banker		(7.601)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>30.527</b>	<b>14.478</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	8.824	9.350
Andre omkostninger til social sikring	3.755	3.515
	<b>12.579</b>	<b>12.865</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>97</b>	<b>94</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	407	412
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.898	13.286
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.961)	(2.941)
	<b>10.344</b>	<b>10.757</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	2.457	4.500
Ændring af udskudt skat	1.280	2.028
Regulering vedrørende tidligere år	(3.033)	0
	<b>704</b>	<b>6.528</b>
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	432	4.907
Valutakursreguleringer	1	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>433</b>	<b>4.907</b>
Af- og nedskrivninger primo	(312)	(1.253)
Overførsler	(1)	0
Årets afskrivninger	(80)	(327)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(393)</b>	<b>(1.580)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40</b>	<b>3.327</b>

## Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Biologiske aktiver t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
<b>5. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	342.506	136.000	4.401	9.240
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	15.369	9.973	752	0
Valutakursreguleringer	869	345	11	23
Tilgange	24.192	27.587	0	55.952
Afgange	(2.142)	(17.056)	0	(57.344)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>380.794</b>	<b>156.849</b>	<b>5.164</b>	<b>7.871</b>
Opskrivninger primo	11.370	0	0	0
Valutakursreguleringer	29	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>11.399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(37.008)	(81.201)	(2.872)	(3.413)
Valutakursreguleringer	(94)	(206)	(7)	(9)
Overførsler	(531)	(8.733)	(696)	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	3
Årets afskrivninger	(1.865)	(12.330)	(170)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	16.283	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(39.498)</b>	<b>(86.187)</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(3.419)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ulti- mo</b>	<b>352.695</b>	<b>70.662</b>	<b>1.419</b>	<b>4.452</b>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>6. Dattervirksomheder</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
REALCO, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0
LEVSEM, s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	s.r.o.	100,0

## Koncernens noter

		<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Bankgæld		<u>272.409</u>
		<b><u>272.409</u></b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	16.666	(5.916)
Ændring i tilgodehavender	4.606	61.180
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>1.265</u>	<u>(61.985)</u>
	<b><u>22.537</u></b>	<b><u>(6.721)</u></b>

## 9. Øvrige reguleringer

Øvrige reguleringer består af overtaget likvid beholdning og udskudt skat i forbindelse med virksomhedskøb.



## Koncernens noter

### 10. 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. Donau Farm Samorin, s.r.o. og REALCO 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 300.736 t.kr. pr. 31.12.2015.

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

Driftsmiddel med regnskabsmæssig værdi på 2.018 t.kr. er stillet til sikkerhed for lån til finansiering af købet heraf.

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 17.401 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.922	1.786
Andre eksterne omkostninger		<u>(658)</u>	<u>(613)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.264</b>	<b>1.173</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(2.254)</u>	<u>(1.954)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(990)</b>	<b>(781)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		187	16.416
Andre finansielle indtægter	2	1.359	1.231
Andre finansielle omkostninger		<u>(6)</u>	<u>(12)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>550</b>	<b>16.854</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(85)</u>	<u>(110)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>465</u></b>	<b><u>16.744</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		187	16.416
Overført resultat		<u>278</u>	<u>328</u>
		<b><u>465</u></b>	<b><u>16.744</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		203.806	201.939
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>5</u>	<u>4</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u><b>203.811</b></u>	<u><b>201.943</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>203.811</b></u>	<u><b>201.943</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.806	35.444
Andre tilgodehavender		<u>299</u>	<u>307</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>51.105</b></u>	<u><b>35.751</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>1</b></u>	<u><b>1</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>51.106</b></u>	<u><b>35.752</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>254.917</b></u></u>	<u><u><b>237.695</b></u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	1.504	1.354
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		46.661	44.794
Overført overskud eller underskud		<u>206.214</u>	<u>191.086</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>254.379</u></b>	<b><u>237.234</u></b>
Bankgæld		201	135
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36	41
Skyldig selskabsskat		63	90
Anden gæld		<u>238</u>	<u>195</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>538</u></b>	<b><u>461</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>538</u></b>	<b><u>461</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>254.917</u></b>	<b><u>237.695</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.
Egenkapital primo	1.354	0	44.795	191.086
Kapitalforhøjelse	150	14.850	0	0
Overført fra overkurs	0	(14.850)	0	14.850
Valutakursreguleringer	0	0	504	0
Værdireguleringer	0	0	1.175	0
Årets resultat	0	0	187	278
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.504</b>	<b>0</b>	<b>46.661</b>	<b>206.214</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				237.235
Kapitalforhøjelse				15.000
Overført fra overkurs				0
Valutakursreguleringer				504
Værdireguleringer				1.175
Årets resultat				465
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>254.379</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.249	1.949
Andre omkostninger til social sikring	5	5
	<b>2.254</b>	<b>1.954</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.359	1.223
Renteindtægter i øvrigt	0	8
	<b>1.359</b>	<b>1.231</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	85	110
	<b>85</b>	<b>110</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	157.145	5
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>157.145</b>	<b>5</b>
Opskrivninger primo	44.795	0
Valutakursreguleringer	504	0
Egenkapitalreguleringer	1.175	0
Afskrivninger på goodwill	(327)	0
Andel af årets resultat	514	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>46.661</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>203.806</b>	<b>5</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter pr. 31.12.2015:  
Donau Farm Kalná, s.r.o., 100%, Slovakiet.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	15.044	100	1.504
	<u>15.044</u>		<u>1.504</u>

	<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>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	1.354	1.354	1.354	1.354	1.354
Kapitalforhøjelse	150	0	0	0	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>1.504</u>	<u>1.354</u>	<u>1.354</u>	<u>1.354</u>	<u>1.354</u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>6. Eventualforpligtelser</b>		
Kautionsforpligtelser overfor moder- og søstervirksomheder	270.432	228.061
<b>Eventualforpligtelser relateret til moder- og søstervirksomheder</b>	<u>270.432</u>	<u>228.061</u>

## 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 bankgælden.