

# Danam Holding A/S

Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 31 48 98 65



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 7. juni 2016

Som dirigent:

.....  
Peter Hansen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Danam Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 7. juni 2016

Direktion:



Peter Erik Hansen

Bestyrelse:



Claus Ewers  
formand



Hans Otto Ewers



Peter Erik Hansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danam Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danam Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### Forbehold

#### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Vi tager forbehold for indregning og måling af selskabets kapitalandele i dattervirksomheden, idet der i dattervirksomheden ikke er foretaget kontrol af tilstedeværelsen af fysiske beholdninger på 1.612 t.kr.

#### *Konklusion med forbehold*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores påtegning henviser vi til ledelsens beretning og note 2 vedrørende den politiske og økonomiske usikkerhed i Ukraine.



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Sønderborg, den 7. juni 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Christian S. Christiansen'.

Christian S. Christiansen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Danam Holding A/S
Adresse, postnr., by	Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg
CVR-nr.	31 48 98 65
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Claus Ewers, formand Hans Otto Ewers Peter Erik Hansen
Direktion	Peter Erik Hansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at besidde kapitalandele i datterselskaber i Ukraine.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 1.176.587 kr. mod -4.642.056 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 34.880.133 kr.

Det utilfredsstillende resultat hidrører i al væsentlighed fra valutakurstab.

#### Særlige risici

At drive virksomhed i Ukraine i disse år er udfordrende grundet flere forhold.

Ruslands krigsførelse imod Ukraine giver usikkerhed for investeringsklimaet og trykker økonomien i landet. Som et resultat af denne ustabilitet har Ukraine oplevet store devalueringer af to omgange nemlig i foråret 2015 samt foråret 2014. Disse devalueringer rammer hårdt både på aktivmassen men også på den udenlandske låneoptagning.

Selskabets regnskabstal er derfor i lighed med sidste år påvirket markant af disse forhold.

Selskabets underliggende driftsaktiviteter udvikler sig tilfredsstillende når der ses på produktivitet, grise per års so, osv.. Det underliggende cashflow er også positivt.

Det er ledelses opfattelse at regnskabet i sin aflagte form ikke viser aktivernes reelle værdier, men at disse først vil blive synliggjort enten ved et frasalg, eller ad åre når der forhåbentlig igen er normale økonomiske og politiske forhold i landet.

Selskabets ledelse fokuserer på, at primær drift giver netto cashflow til servicering af gæld.

Den eksterne gæld til selskabets bank i moderselskabet er efter regnskabsåret blevet indfriet for langt størstedelen hos aktionærerne. Den resterende gæld er primært til IFU og EKF-garanteret gæld.

Der er således lagt et solidt økonomisk fundament under selskabet, så t kan modstå de udfordringer der er i Ukraine.

#### Forventet udvikling

For det kommende år forventes et positivt driftsresultat.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-41.447	-31.939
	<b>Bruttoresultat</b>	-41.447	-31.939
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.594.777	-5.260.414
3	Finansielle indtægter	1.392.696	968.141
	Finansielle omkostninger	-2.694.545	-322.714
	<b>Resultat før skat</b>	1.251.481	-4.646.926
4	Skat af årets resultat	-74.894	4.870
	<b>Årets resultat</b>	1.176.587	-4.642.056
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.016.959	-15.469.374
	Overført resultat	-1.840.372	10.827.318
		1.176.587	-4.642.056



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	Anlægsaktiver		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15.674.513	14.277.486
		<u>15.674.513</u>	<u>14.277.486</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>15.674.513</u>	<u>14.277.486</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.157.771	27.030.977
		<u>24.157.771</u>	<u>27.030.977</u>
	Likvide beholdninger	3	13
	Omsætningsaktiver i alt	<u>24.157.774</u>	<u>27.030.990</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>39.832.287</u>	<u>41.308.476</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	600.000	600.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.799.513	2.402.486
	Overført resultat	30.480.620	32.320.992
	Egenkapital i alt	<u>34.880.133</u>	<u>35.323.478</u>
	Gældsforpligtelser		
6	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	2.387.153	3.674.653
		<u>2.387.153</u>	<u>3.674.653</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.500.000	1.250.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	53.125
	Anden gæld	65.001	1.007.220
		<u>2.565.001</u>	<u>2.310.345</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>4.952.154</u>	<u>5.984.998</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>39.832.287</u>	<u>41.308.476</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usædvanlige forhold
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 8 Nærtstående parter



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	600.000	2.402.486	32.320.992	35.323.478
Årets resultat	0	3.016.959	-1.840.372	1.176.587
Valutakursregulering	0	-4.273.726	0	-4.273.726
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	2.653.794	0	2.653.794
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>600.000</b>	<b>3.799.513</b>	<b>30.480.620</b>	<b>34.880.133</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danam Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år, da det er strategisk erhvervede virksomheder med en forventet lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Usædvanlige forhold

At drive virksomhed i Ukraine i disse år er udfordrende grundet flere forhold.

Ruslands krigsførelse imod Ukraine giver usikkerhed for investeringsklimaet og trykker økonomien i landet. Som et resultat af denne ustabilitet har Ukraine oplevet store devalueringer af to omgange nemlig i foråret 2015 samt foråret 2014. Disse devalueringer rammer hårdt både på aktivmassen men også på den udenlandske låneoptagning.

Selskabets regnskabstal er derfor i lighed med sidste år påvirket markant af disse forhold.

Selskabets underliggende driftsaktiviteter udvikler sig tilfredsstillende når der ses på produktivitet, grise per års so, mælkemængde og udbytter af planteavl. Det underliggende cashflow er også positivt.

Det er ledelses opfattelse at regnskabet i sin aflagte form ikke viser aktivernes reelle værdier, men at disse først vil blive synliggjort enten ved et frasalg, eller ad åre når der forhåbentlig igen er normale økonomiske og politiske forhold i landet.

Selskabets ledelse fokuserer på, at primær drift giver netto cashflow til servicering af gæld.

Den eksterne gæld til selskabets bank i moderselskabet er efter regnskabsåret blevet indfriet for langt størstedelen hos aktionærerne. Den resterende gæld er primært til IFU og EKF-garanteret gæld.

Der er således lagt et solidt økonomisk fundament under selskabet, så det kan modstå de udfordringer der er i Ukraine.

kr.	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.377.731	955.754
Valutakursreguleringer	14.965	12.387
	<u>1.392.696</u>	<u>968.141</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-4.870
Regulering af skat vedrørende tidligere år	74.894	0
	<u>74.894</u>	<u>-4.870</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015	11.875.000
Kostpris 31. december 2015	11.875.000
Værdireguleringer 1. januar 2015	2.402.486
Valutakursregulering	-4.273.726
Andel af årets resultat	3.344.634
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	2.653.794
Afskriving af goodwill vedr. kapitalandele	-327.675
Værdireguleringer 31. december 2015	3.799.513
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>15.674.513</b>

	Hjemsted	Ejerandel	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>			
Danam Farms Ltd.	Ukraine	100,00 %	0
Dukas Danmark A/S	Sønderborg	100,00 %	0
Dukas Danmark A/S, goodwill		100,00 %	0

#### 6 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	4.887.153	2.500.000	2.387.153	0
	4.887.153	2.500.000	2.387.153	0

#### 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatning med modervirksomheden DUI Holding A/S. Som en del af sambeskatningskredsen hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte, renter og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 8 Nærtstående parter

Danam Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
DUI Holding A/S	Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg