

Rokkedahl Holding A/S

Nymøllevej 126 B

9240 Nibe

CVR-nr. 34593744

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Mark Rokkedal

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Rokkedahl Holding A/S
Nymøllevej 126 B
9240 Nibe

CVR-nr.: 34593744
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Lasse Søndergaard Christensen, formand
Susanne Kristensen
Anders Laursen
Bjarke Hedelund Færch
Mark Rokkedal

Direktion

Mark Rokkedal

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 Rokkedahl Holding A/S.

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.

Nibe, den 31.05.2017

Direktion

Mark Rokkedal

Bestyrelse

Lasse Søndergaard
Christensen
formand

Susanne Kristensen

Anders Laursen

Bjarke Hedelund Færch

Mark Rokkedal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Rokkedahl Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rokkedahl Holding A/S 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 31.05.2017

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.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	27.088	32.448	27.756	30.421	26.471
Driftsresultat	9.498	13.596	7.721	14.126	13.938
Resultat af finansielle poster	(5.346)	(6.547)	(5.723)	(395)	(8.833)
Årets resultat	4.136	5.376	3.183	10.478	9.266
Samlede aktiver	389.499	326.845	315.395	298.375	391.977
Egenkapital inkl. minoriteter	82.172	78.462	73.169	66.312	64.812
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	25	23	25	18	18
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	5,1	7,1	4,6	16,0	14,3
Soliditetsgrad (%)	21,1	24,0	23,2	22,2	16,5

Hoved- og nøgletal for 2013 og tidligere er ikke tilrettet ændret regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i at;

- drive landbrugsvirksomhed med markdrift og kyllingeproduktion via Rokkedahl Landbrug A/S og Rokkedahl Landbrug Økologi ApS
- sælge, installere og vedligeholde varmeanlæg, primært til kyllingeproducenter via Rokkedahl Energi ApS
- sælge færdige kyllingeprodukter til foodservice og detailhandlen via Rokkedahl Food ApS
- drive slagterivirksomhed via Rokkedahl Slagteri ApS

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat anses for værende tilfredsstillende og lever op til forventningerne.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er i branchen for landbrug usikkerhed for værdiansættelsen af ejendomme. Landbrugsejendommene i Rokkedahl Landbrug A/S er optaget til kostpris, og som følge af indtjeningen er der ikke indikator på nedskrivningsbehov.

Herudover har der ikke været usikkerhed i forbindelse med indregning og måling udover de kendte i branchen.

Forventet udvikling

Der forventes et resultat på niveau med indeværende år for det kommende år.

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 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		27.087.967	32.448.336
Personaleomkostninger	1	(12.734.951)	(12.759.134)
Af- og nedskrivninger	2	(4.855.165)	(6.093.134)
Driftsresultat		9.497.851	13.596.068
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	(220.009)
Andre finansielle indtægter		197.534	95.679
Andre finansielle omkostninger		(5.543.212)	(6.422.482)
Resultat før skat		4.152.173	7.049.256
Skat af årets resultat	3	(16.075)	(1.673.615)
Årets resultat	4	4.136.098	5.375.641

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		1.292.531	1.131.181
Goodwill		1.616.883	2.279.818
Immaterielle anlægsaktiver	5	2.909.414	3.410.999
Grunde og bygninger		261.464.937	251.618.950
Produktionsanlæg og maskiner		27.466.540	23.451.780
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.641.971	4.967.157
Materielle anlægsaktiver under udførelse		46.479.391	11.567.966
Materielle anlægsaktiver	6	340.052.839	291.605.853
Anlægsaktiver		342.962.253	295.016.852
Råvarer og hjælpematerialer		1.864.027	1.592.942
Varer under fremstilling		4.977.000	5.869.823
Fremstillede varer og handelsvarer		6.317.025	5.901.075
Varebeholdninger		13.158.052	13.363.840
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.304.344	12.117.546
Igangværende arbejder for fremmed regning		300.000	786.528
Udskudt skat	8	270.000	254.181
Andre tilgodehavender		5.527.724	1.774.197
Tilgodehavende selskabsskat		502.000	568.000
Periodeafgrænsningsposter	7	1.084.095	1.260.588
Tilgodehavender		16.988.163	16.761.040
Likvide beholdninger		16.390.494	1.702.999
Omsætningsaktiver		46.536.709	31.827.879
Aktiver		389.498.962	326.844.731

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		81.653.505	77.561.458
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		82.153.505	78.061.458
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		18.769	400.544
Egenkapital		82.172.274	78.462.002
Udskudt skat	8	11.225.130	11.193.235
Hensatte forpligtelser		11.225.130	11.193.235
Gæld til realkreditinstitutter		140.847.963	130.248.642
Bankgæld		26.500.000	37.024.744
Finansielle leasingforpligtelser		22.636.839	7.390.095
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		15.892	32.763
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		0	5.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	9	190.000.694	179.696.244
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	31.046.249	7.811.252
Bankgæld		33.425.795	26.115.964
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	400.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.861.384	18.538.730
Anden gæld		3.335.930	1.965.481
Periodeafgrænsningsposter	10	3.431.506	2.661.823
Kortfristede gældsforpligtelser		106.100.864	57.493.250
Gældsforpligtelser		296.101.558	237.189.494
Passiver		389.498.962	326.844.731
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	77.561.458	400.544	78.462.002
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(425.826)	(425.826)
Årets resultat	0	4.092.047	44.051	4.136.098
Egenkapital ultimo	500.000	81.653.505	18.769	82.172.274

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		9.497.851	13.596.070
Af- og nedskrivninger		4.855.165	6.093.134
Ændringer i arbejdskapital	11	17.991.271	(2.420.707)
Pengestrømme vedrørende primær drift		32.344.287	17.268.497
Modtagne finansielle indtægter		197.534	95.678
Betalte finansielle omkostninger		(5.543.212)	(6.422.483)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		66.000	(1.966.520)
Pengestrømme vedrørende drift		27.064.609	8.975.172
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(161.350)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(67.974.671)	(21.097.976)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.335.455	2.570.128
Pengestrømme vedrørende investeringer		(52.800.566)	(18.527.848)
Optagelse af lån		33.539.447	0
Afdrag på lån mv.		0	(4.181.873)
Udbetalt udbytte		(425.826)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		33.113.621	(4.181.873)
Ændring i likvider		7.377.664	(13.734.549)
Likvider primo		(24.412.965)	(10.678.416)
Likvider ultimo		(17.035.301)	(24.412.965)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.390.494	1.702.999
Kortfristet gæld til banker		(33.425.795)	(26.115.964)
Likvider ultimo		(17.035.301)	(24.412.965)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	10.546.477	10.917.798
Pensioner	1.690.408	1.531.800
Andre omkostninger til social sikring	224.207	169.957
Andre personaleomkostninger	273.859	139.579
	12.734.951	12.759.134
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	25	23
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	777.084	860.964
	777.084	860.964
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	662.935	819.633
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.269.333	5.137.627
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.077.103)	135.874
	4.855.165	6.093.134
	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	687.045	1.792.039
Regulering vedrørende tidligere år	(670.970)	(118.424)
	16.075	1.673.615
	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.092.047	4.945.620
Minoritetsinteressers andel af resultatet	44.051	430.021
	4.136.098	5.375.641

Koncernens noter

			Erhvervede lignende rettigheder kr.	Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			1.131.181	3.874.313
Tilgange			161.350	0
Kostpris ultimo			1.292.531	3.874.313
Af- og nedskrivninger primo			0	(1.594.495)
Årets afskrivninger			0	(662.935)
Af- og nedskrivninger ultimo			0	(2.257.430)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.292.531	1.616.883
			Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.		
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	263.662.331	32.112.064	7.244.077	11.567.966
Overførsler	1.640.000	0	0	(15.731.492)
Tilgange	14.639.692	6.386.484	478.161	60.561.826
Afgange	(4.032.085)	(670.292)	(210.899)	(9.918.909)
Kostpris ultimo	275.909.938	37.828.256	7.511.339	46.479.391
Af- og nedskrivninger primo	(12.043.381)	(8.660.284)	(2.276.920)	0
Årets afskrivninger	(2.474.889)	(2.076.734)	(717.710)	0
Tilbageførsel ved afgang	73.269	375.302	125.262	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.445.001)	(10.361.716)	(2.869.368)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	261.464.937	27.466.540	4.641.971	46.479.391
Ikke ejede aktiver	0	19.790.434	266.374	17.970.106

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) omfatter forudbetalte omkostninger.

Koncernens noter

	2016 kr.
8. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	10.939.055
Indregnet i resultatopgørelsen	16.075
Ultimo	10.955.130

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver samt låneomkostninger og skattemæssige underskud til fremførelse.

Udskudt skatteaktiv er indregnet som følge af, at ledelsen forventer, at det skattemæssige underskud kan anvendes inden for en kort årrække.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.352.722	2.979.064	140.847.963	113.750.005
Bankgæld	13.311.803	1.042.000	26.500.000	26.500.000
Finansielle leasingforpligtelser	9.363.724	3.772.188	22.636.839	2.141.408
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	18.000	18.000	15.892	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	5.000.000	0	0	0
	31.046.249	7.811.252	190.000.694	142.391.413

Selskabet har optaget lån på 5 mio. kr. mod udstedelse af konvertibelt gældsbrief til en medarbejder. Lånet forrentes med en variabel rente. Låneforholdet er uopsigeligt for begge parter indtil ultimo 2017. Konvertering kan ske fra låntagers side med 6 måneders varsel, således der modtages 10% af den nominelle kapital.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) omfatter modtagne tilskud, som indtægtsføres over 10 år fra modtagelsestidspunktet. Betingelserne for modtagne tilskud medfører en tilbagebetalingspligt, såfremt betingelserne for de modtagne tilskud ikke overholdes.

Koncernens noter

	2016	2015
	kr.	kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	205.788	1.958.997
Ændring i tilgodehavender	(277.303)	(3.483.184)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.062.786	(896.520)
	17.991.271	(2.420.707)

12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået en leasingaftale, som løber til ultimo 2017. Den årlige leasingydelse udgør 38 t.kr. Selskabet har indgået en forpagtningsaftale, som løber til ultimo 2026. Den årlige forpagtningsafgift udgør 1.113 t.kr.

13. Eventualforpligtelser

Der er indgået en finansiel leasingkontrakt på 28.550 t.kr. Heraf er der i balancen ikke indregnet 11.480 t.kr., idet produktionsanlægget ikke er leveret.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 69.720 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 259.825 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 6.000 t.kr. i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og driftsmateriel.

15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
16. Dattervirksomheder			
Rokkedahl Landbrug A/S	Aalborg	A/S	100,0
Rokkedahl Energi ApS	Aalborg	ApS	90,0
Rokkedahl Food ApS	Aalborg	ApS	90,0
Rokkedahl Food Holding A/S	Aalborg	A/S	90,0
Rokkedahl Slagteri ApS	Aalborg	ApS	90,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttotab		(125.044)	(184.989)
Personaleomkostninger	1	(173.591)	(229.913)
Driftsresultat		(298.635)	(414.902)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.172.579	5.047.479
Andre finansielle indtægter	2	525.944	433.782
Andre finansielle omkostninger	3	(80.047)	(194.439)
Resultat før skat		4.319.841	4.871.920
Skat af årets resultat	4	(29.859)	36.410
Årets resultat	5	4.289.982	4.908.330

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		71.895.709	71.555.568
Finansielle anlægsaktiver	6	71.895.709	71.555.568
Anlægsaktiver		71.895.709	71.555.568
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.233.345	10.194.152
Udskudt skat	7	0	36.391
Andre tilgodehavender		54.078	51.458
Tilgodehavende selskabsskat		479.525	568.000
Tilgodehavender		11.766.948	10.850.001
Likvide beholdninger		958.030	132.598
Omsætningsaktiver		12.724.978	10.982.599
Aktiver		84.620.687	82.538.167

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.544.395	18.204.254
Overført overskud eller underskud		64.057.378	60.107.537
Egenkapital		83.101.773	78.811.791
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.273	39.657
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.440.371	3.628.912
Anden gæld		40.270	57.807
Kortfristede gældsforpligtelser		1.518.914	3.726.376
Gældsforpligtelser		1.518.914	3.726.376
Passiver		84.620.687	82.538.167
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	18.204.254	60.107.537	78.811.791
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.832.438)	3.832.438	0
Årets resultat	0	4.172.579	117.403	4.289.982
Egenkapital ultimo	500.000	18.544.395	64.057.378	83.101.773

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	173.535	229.613
Andre personaleomkostninger	56	300
	173.591	229.913
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	516.958	423.657
Renteindtægter i øvrigt	8.986	10.125
	525.944	433.782
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	80.047	184.295
Renteomkostninger i øvrigt	0	10.144
	80.047	194.439
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	22.475	0
Ændring af udskudt skat	9.236	(36.391)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.852)	(19)
	29.859	(36.410)
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.172.579	5.271.335
Overført resultat	117.403	(363.005)
	4.289.982	4.908.330

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	53.351.314
Kostpris ultimo	53.351.314
Opskrivninger primo	18.204.254
Afskrivninger på goodwill	(662.935)
Andel af årets resultat	4.835.514
Udbytte	(3.832.438)
Opskrivninger ultimo	18.544.395
Regnskabsmæssig værdi ultimo	71.895.709
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	1.616.883

7. Udskudt skat

Udskudt skat udgør primo 36.391 kr. og udgør ultimo 0 kr. Det vil sige en regulering på 36.391 kr. Der er indregnet 9.236 kr. (udgift) i resultatopgørelsen samt 27.155 kr. (udgift) er reguleret på udskudt skat, som er anvendt i sambeskatningen.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
8. Virksomhedskapital			
Aktier	500	1000	500.000
	500		500.000

9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Rokkedahl Landbrug A/S.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Mark Rokkedal, Nibe ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Modervirksomhedens noter

12. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

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. 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, vareforbrug, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 indtjenningsprofil, 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 5 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter betalingsrettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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: 19.920 t.kr.)	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner (scrapværdi: 12.354 t.kr.)	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-12 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 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 tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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 5 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.