

DRONNINGLUND INVEST APS
NORDRE RINGGADE 2, 9330 DRONNINGLUND
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2017



Keld Houen Pedersen

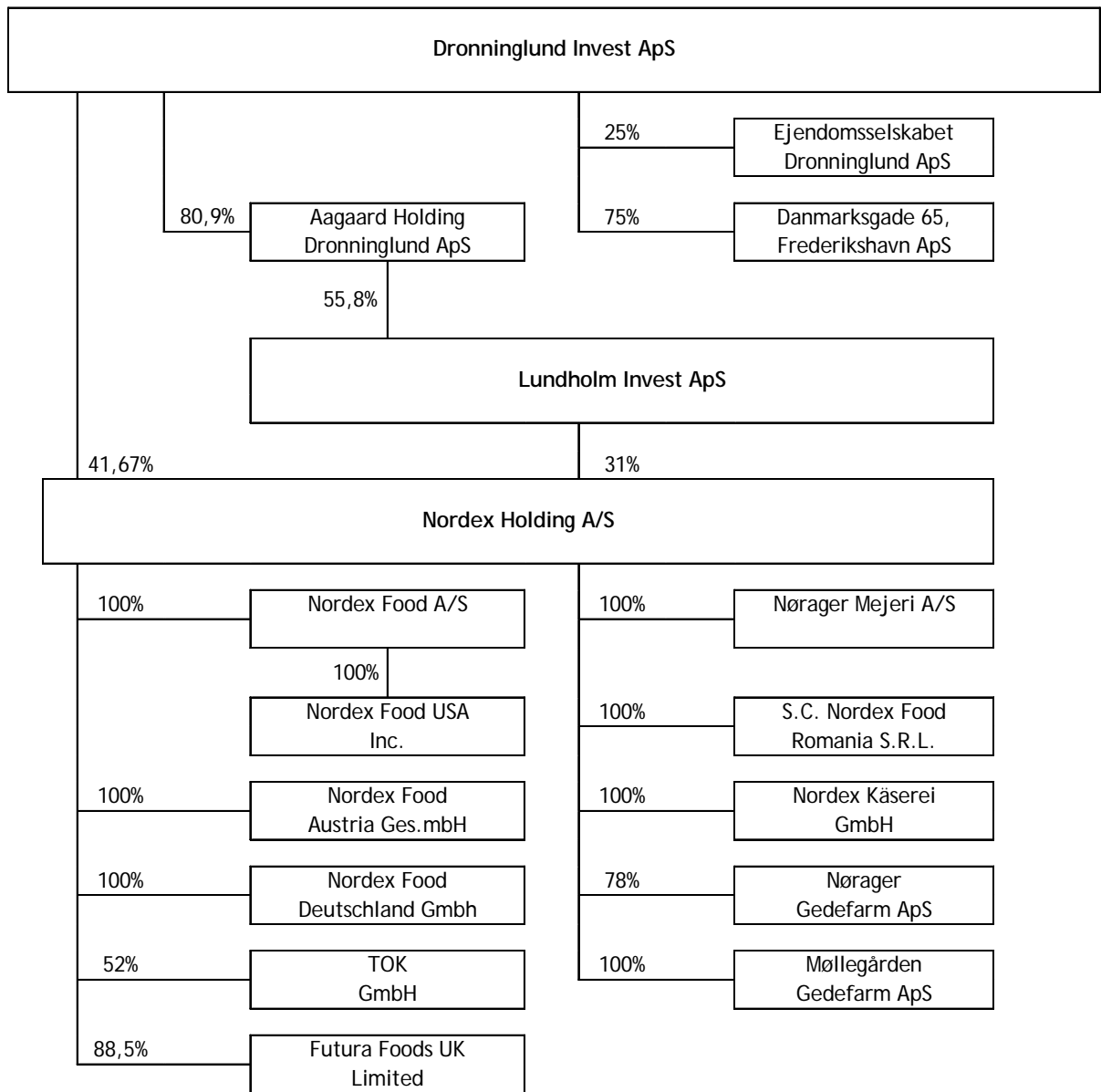
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-29
Anvendt regnskabspraksis	30-36

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Dronninglund Invest ApS Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund CVR-nr.: 77 87 58 16 Stiftet: 17. maj 1985 Hjemsted: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Poul-Erik Markfoged, Formand Eva Aagaard Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen Martin Aagaard Pedersen
Direktion	Keld Houen Pedersen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
Advokat	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



Bestemmelsen i ÅRL § 97a stk. 3 anvendes vedrørende oplysninger om egenkapital og resultat for tilknyttede og associerede virksomheder, idet disse indregnes efter equity-metoden.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Ejendomsselskabet Dronninglund ApS er udgået af konsolideringen i løbet af regnskabsåret og er herefter inddregnet i henhold til equity-metoden.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Dronninglund Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

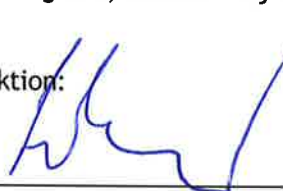
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 29. maj 2017

Direktion:



Keld Houen Pedersen

Bestyrelse:



Poul-Erik Markfoged
Formand



Eva Aagaard Pedersen



Christine Nilmini Aagaard
Pedersen



Martin Aagaard Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dronninglund Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dronninglund Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen om blandt andet 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.

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 og 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.

Frederikshavn, den 29. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70



Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor



Line Haugaard
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016	2015	2014	2013	2012 (3 mdr.)
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.471.263	1.359.289	1.162.028	937.680	224.247
Driftsresultat.....	54.149	76.337	42.453	12.586	6.967
Finansielle poster, netto.....	-4.080	-6.984	-9.751	-9.483	-2.092
Årets resultat før skat.....	50.000	69.322	33.350	2.038	4.580
Årets resultat.....	39.212	52.389	24.833	813	2.757
Balance					
Balancesum.....	581.591	520.586	483.488	406.592	380.858
Egenkapital.....	182.227	154.627	112.038	81.239	81.819
Investeret kapital.....	370.909	332.986	312.486	273.184	249.023
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	30.664	70.732	44.104	-2.513	11.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-61.818	-53.384	-42.262	-36.751	-12.336
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	18.338	12.783	1.694	19.336	-1.942
Pengestrømme i alt.....	-12.816	30.131	3.536	-19.928	-3.278
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-61.084	-45.051	-39.065	-23.361	-12.658
Gennemsn. antal fuldtidsbeskæftigede.	329	311	300	282	257
Nøgletal					
Overskudsgrad.....	3,7	5,6	3,7	1,3	3,1
Afkastningsgrad.....	15,4	23,7	14,5	4,8	-
Soliditetsgrad.....	31,3	29,7	23,2	20,0	21,5
Egenkapitalforrentning.....	23,3	39,3	25,7	1,0	-
Indeks for nettoomsætning.....	157	145	124	100	-
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	4.472	4.371	3.873	3.325	-

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet. Dette skyldes en kombination af stærke markedspositioner, et gunstigt råvaremarked og ikke mindst engagerede medarbejdere.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har primo 2017 erhvervet Anpartsselskabet af 1. februar 2017 ApS, der pr. 31. december 2016 ejede 27% af Nordex Holding A/S. Selskabets direkte ejerandel til Nordex Holding A/S udgør herefter 69%.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift, herunder især på koncernens mejerier.

Siden 2014 har koncernen været medlem af organisationen "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO), og koncernen støtter dermed en bæredygtig produktion af palmeolie. Det er endvidere besluttet, at fra 2018 skal al den palmeolie koncernen anvender i produktionen stamme fra bæredygtige plantager

Videnressourcer

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Samfundsansvar

Der er ikke vedtagne politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korruptionsbekæmpelse.

Uanset dette drives koncernen økonomisk og samfundsmæssigt forsvarligt gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der opstilles ikke måltal og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Den kønsmæssige sammensætning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet er ligelig, idet 50% af disse bestyrelsesposter besiddes af kvinder.

Moderselskabet har ingen ansatte udover direktionen.

LEDELSESBERETNING

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)

Det er i øvrigt koncernens politik på området:

- At have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt
- At ansætte efter kvalifikationer
- At ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.471.263	1.359.289	3.056	2.732
Vareforbrug.....		-1.159.775	-1.040.970	0	0
Andre driftsindtægter.....		2.693	3.761	120	62
Andre eksterne omkostninger.....	2	-83.827	-79.097	-546	-342
BRUTTORESULTAT		230.354	242.983	2.630	2.452
Personaleomkostninger.....	3	-146.946	-139.802	-240	-240
Af- og nedskrivninger.....		-28.466	-26.550	-886	-805
Andre driftsomkostninger.....		-793	-294	0	0
DRIFTSRESULTAT		54.149	76.337	1.504	1.407
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....	4	-69	-31	20.600	27.151
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		1.710	205	672	50
Andre finansielle indtægter.....	5	304	670	68	6
Andre finansielle omkostninger....	6	-6.094	-7.859	-1.365	-1.285
RESULTAT FØR SKAT		50.000	69.322	21.479	27.329
Skat af årets resultat.....	7	-10.788	-16.933	-193	-150
ÅRETS RESULTAT	8	39.212	52.389	21.286	27.179

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.630	1.962	0	0
Goodwill.....		12.250	13.923	0	0
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		228	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	14.108	15.885	0	0
Grunde og bygninger.....		98.862	101.281	20.304	21.139
Produktionsanlæg og maskiner.....		76.037	57.220	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		14.164	11.625	30	41
Indretning af lejede lokaler.....		664	876	0	0
Stambesætning gedefarme.....		915	1.299	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		2.037	9.018	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	192.679	181.319	20.334	21.180
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		471	451	106.459	92.455
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		647	0	647	0
Andre værdipapirer.....		9.230	7.166	67	67
Andre tilgodehavender.....		3.011	3.022	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	13.359	10.639	107.173	92.522
ANLÆGSAKTIVER.....		220.146	207.843	127.507	113.702
Råvarer og hjælpematerialer.....		28.424	23.295	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		95.343	89.769	0	0
Forudbetaling for varer.....		2.299	0	0	0
Varebeholdninger.....		126.066	113.064	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		201.732	166.483	15	15
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	12	0	0	2.964	1.925
Udskudt skatteaktiv.....	13	37	0	55	57
Andre tilgodehavender.....	14	15.283	12.203	193	38
Tilgodehavende selskabsskat.....	15	9.062	8.197	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.657	2.486
Periodeafgrænsningsposter.....	16	1.573	2.750	0	0
Tilgodehavender.....		227.687	189.633	6.884	4.521
Likvide beholdninger.....		7.692	10.046	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		361.445	312.743	6.884	4.521
AKTIVER.....		581.591	520.586	134.391	118.223

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....	17	2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger.....		128	127	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		761	749	75.922	59.169
Øvrige reserver.....		695	508	0	0
Overført overskud.....		82.208	64.939	7.870	7.154
Forslag til udbytte.....		3.000	5.000	3.000	5.000
Minoritetsinteresser.....		93.435	81.304	0	0
EGENKAPITAL.....		182.227	154.627	88.792	73.323
Hensættelse til udskudt skat.....	13	0	329	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	18	272	98	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		272	427	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		15.219	16.007	14.543	15.275
Banklån.....		105.462	99.718	16.285	16.285
Anden gæld.....		64	67	64	67
Leasingforpligtelser.....		3.800	3.410	0	0
Langfristede gældsforpligtelser... ..	19	124.545	119.202	30.892	31.627
Kortfristet del af langfristet gæld.	19	13.458	13.061	736	734
Gæld til pengeinstitutter.....		97.103	86.641	296	2.462
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		109.103	91.589	10	8
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	7.450	3.691
Selskabsskat.....		1.278	5.775	355	2.835
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		135	0	2.739	781
Anden gæld.....		53.206	48.990	2.857	2.488
Periodeafgrænsningsposter.....	20	264	274	264	274
Kortfristede gældsforpligtelser... ..		274.547	246.330	14.707	13.273
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		399.092	365.532	45.599	44.900
PASSIVER.....		581.591	520.586	134.391	118.223
Eventualposter mv.	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Nærtstående parter	23				
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	24				
Afledte finansielle instrumenter	25				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					I alt
	Selskabs- kapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2016..	2.000	1.384	64.939	5.000	81.304	154.627
Betalt udbytte.....				-5.000	-4.109	-9.109
Valutakursreguleringer.....		8	-1.197		-624	-1.813
Regulering ændret aktiebesiddelse.....					-737	-737
Andre værdireguleringer af egenkapitalen.....		7	-7			
Nettoregulering af sikrings- instrumenter.....			373		-326	47
Overførsel til/fra andre poster.....		183	-183			
Forslag til årets resultatdisponering.....		2	18.283	3.000	17.927	39.212
Egenkapital 31. december 2016.....	2.000	1.584	82.208	3.000	93.435	182.227

Specifikation af øvrige bundne reserver:

	Koncernen			
	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	127	749	508	1.384
Valutakursreguleringer.....		8		8
Regulering ændret aktiebesiddelse.....	1	2	4	7
Overførsel til/fra andre poster.....			183	183
Forslag til årets resultatdisponering.....		2		2
Egenkapital 31. december 2016.....	128	761	695	1.584

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	2.000	59.169	7.154	5.000	73.323
Betalt udbytte.....				-5.000	-5.000
Valutakursreguleringer.....		-1.190			-1.190
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		325	48		373
Overførsel til/fra andre poster.....		2.045	-2.045		
Forslag til årets resultatdisponering.....		20.573	-2.287	3.000	21.286
Udbytte fra dattervirksomheder.....		-5.000	5.000		
Egenkapital 31. december 2016.....	2.000	75.922	7.870	3.000	88.792

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	39.212	52.389	21.286	27.179
Årets afskrivninger tilbageført.....	28.466	26.550	886	806
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-4	-59	-20.600	-27.151
Skat af årets resultat tilbageført.....	10.788	16.903	193	150
Øvrige valutakursreguleringer m.v.....	-3.181	-296	47	35
Betalt selskabsskat.....	-16.541	-15.601	-1.884	911
Ændring i varebeholdninger.....	-13.002	-11.815	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-37.287	-3.455	-511	387
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	22.039	12.363	362	514
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	174	-6.247	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	30.664	70.732	-221	2.831
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-841	-5.488	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-61.084	-45.051	-41	-1.181
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.685	805	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.580	-3.650	-500	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	2	0	585	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-61.818	-53.384	44	-1.181
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån.....	24.339	16.283	-732	-724
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder...	0	0	5.000	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-9.109	-3.500	-5.000	-1.000
Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder.....	3.108	0	3.075	2.921
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	18.338	12.783	2.343	1.197
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-12.816	30.131	2.166	2.847
Likvider 1. januar.....	-76.595	-106.726	-2.462	-5.309
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-89.411	-76.595	-296	-2.462
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	7.692	10.046	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-97.103	-86.641	-296	-2.462
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-89.411	-76.595	-296	-2.462

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.174.366	1.075.587	3.056	2.732	
Nettoomsætning udenfor EU.....	296.897	283.702	0	0	
	1.471.263	1.359.289	3.056	2.732	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO, Danmark og udlandet	1.820	1.428			
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	183	163			
	2.003	1.591			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	232	258			
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	630	660			
Skatterådgivning.....	438	274			
Andre ydelser	703	399			
	2.003	1.591			
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 329 (2015: 311)					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	126.170	120.262	240	240	
Pensioner	8.795	7.052	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	8.791	9.381	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	3.190	3.107	0	0	
	146.946	139.802	240	240	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	2.069	2.003	240	240	

Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 vedrørende sammendrag af vederlag til ledelsen anvendes.

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder					4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-69	-31	20.600	27.151	
	-69	-31	20.600	27.151	
Andre finansielle indtægter					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	62	6	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	304	670	6	0	
	304	670	68	6	
Andre finansielle omkostninger					6
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	485	130	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	6.094	7.859	880	1.155	
	6.094	7.859	1.365	1.285	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	11.156	16.557	191	165	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	7	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-368	512	2	-15	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	0	-143	0	0	
	10.788	16.933	193	150	
Forslag til resultatdisponering					8
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	3.000	5.000	3.000	5.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	2	33	20.573	27.151	
Overført resultat.....	18.283	22.146	-2.287	-4.972	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	17.927	25.210	0	0	
	39.212	52.389	21.286	27.179	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2016.....	17.034	19.621	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-18	0	0
Tilgang.....	389	224	228
Kostpris 31. december 2016.....	17.405	19.845	228
Afskrivninger 1. januar 2016.....	15.071	5.697	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-11	0	0
Årets afskrivninger	715	1.898	0
Afskrivninger 31. december 2016.....	15.775	7.595	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	1.630	12.250	228

Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	153.421	215.194	26.029
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-252	-241	-383
Tilgang.....	25.191	35.851	6.948
Afgang.....	-1.159	-9.381	-3.746
Afgang ved salg af virksomhed.....	-22.099	0	0
Kostpris 31. december 2016.....	155.102	241.423	28.848
Årets opskrivninger	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	52.516	157.973	14.405
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-51	-187	-214
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.217	-9.082	-2.977
Årets nedskrivninger.....	0	40	0
Årets afskrivninger	5.368	16.642	3.470
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	56.616	165.386	14.684
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	98.862	76.037	14.164
Renter indregnet som en del af kostprisen.....	382		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	98.486		
Finansielle leasingaktiver.....		119	5.725

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Stambesætning under udførelse og gedefarme	Mat.anlægsaktiver under forudbet.
Kostpris 1. januar 2016.....	1.870	1.299	9.018
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-7	0	-27
Tilgang.....	47	0	1.943
Afgang.....	0	-308	-8.897
Kostpris 31. december 2016.....	1.910	991	2.037
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	994	0	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-4	0	
Årets nedskrivninger.....	64	76	
Årets afskrivninger.....	192	0	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	1.246	76	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	664	915	2.037
	Moderselskabet		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2016.....	29.434	55	
Tilgang.....	41	0	
Kostpris 31. december 2016.....	29.475	55	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	8.296	14	
Årets afskrivninger.....	875	11	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	9.171	25	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	20.304	30	

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord, inkluderet i Grunde og bygninger, udgør 376 tkr.

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver	11

	Koncernen	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Tilgang.....	0	500
Tilgang ved ændret ejerandel.....	0	847
Kostpris 31. december 2016.....	0	1.347
Opskrivninger 1. januar 2016.....	451	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	15	0
Overførsel.....	-44	0
Årets opskrivninger	182	0
Opskrivning ved ændret ejerandel.....	0	-700
Andre reguleringer.....	-133	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	471	-700
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	471	647

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	4.148	3.022
Valutakursregulering.....	-13	-11
Tilgang.....	1.080	0
Afgang.....	-1	0
Kostpris 31. december 2016.....	5.214	3.011
Opskrivninger 1. januar 2016.....	3.018	
Årets opskrivninger	998	
Opskrivninger 31. december 2016.....	4.016	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	9.230	3.011

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Morderselskabet		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016.....	34.379	0	67
Overførsel.....	-847	847	0
Tilgang.....	0	500	0
Afgang ved salg af virksomhed.....	-2.603	0	0
Kostpris 31. december 2016.....	30.929	1.347	67
Opskrivninger 1. januar 2016.....	58.410	0	0
Overførsel.....	700	-700	0
Udloddet resultat	-5.000	0	0
Årets opskrivninger	20.632	0	0
Egenkapitalbevægelser	-865	0	0
Andre reguleringer.....	2.045	0	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	75.922	-700	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016.....	333	0	0
Afskrivninger på goodwill.....	59	0	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....	392	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	106.459	647	67

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Aagaard Holding Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark.....			80,95 %
Nordex Holding A/S, Dronninglund, Danmark.... Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS, Frederikshavn, Danmark.....			41,67 % 75 %
Aagaard Holding Dronninglund ApS´ dattervirksomhed: Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark...			55,8 %
Nordex Holding A/S´ dattervirksomheder:			
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark.....			100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark....			100 %
Nordex Käserei GmbH, Pöggstall, Østrig.....			100 %
Nordex Food Austria GesmbH, Pöggstall, Østrig.			100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland.....			100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien.....			100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland.....			52 %
Futura Foods UK Ltd., Gloucestershire, England...			88,5 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark.....			78 %
Møllegården Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark.....			100 %
Nordex Food A/S' datterselskab: Nordex Food USA Inc., Ramsey USA.....	470	4	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark.....	25 %

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

12

Moderselskabet:

Af de samlede tilgodehavender forfalder 473 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2015: 118 tkr.).

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

13

Hensættelse til udskudt skat eller udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder finansielle leasingkontrakter samt anden gæld.

	Koncernen		Morderselskabet	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.	0	0	57	72
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	0	0	-2	-15
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	329	329	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-368	0	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	-1	0	0	0
Ændring konsolidering.....	3	0	0	0
Udskudt skat 31. december 2016..	-37	329	55	57

Morderselskabet:

Det indregnede udskudt skatteaktiv omfatter primært fremtidige skattemæssige fradrag vedrørende låneomkostninger. Skatteaktivet udnyttes i takt med indrielse af gældsforpligtelser.

Andre tilgodehavender

14

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 4.422 tkr. (2015: 1.467 tkr.).

Tilgodehavende selskabsskat

15

Koncernen:

Af de samlede tilgodehavende selskabsskatter forfalder 6.925 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2015: 6.925 tkr.).

Periodeafgrænsningsposter

16

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

NOTER

			2016	2015	Note
			tkr.	tkr.	
Selskabskapital					17
Selskabskapitalen er fordelt således:					
A-anparter, 1 stk. a nom. 400.000 kr.....			400	400	
A-anparter, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....			50	50	
A-anparter, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....			50	50	
B-anparter, 1 stk. a nom. 1.200.000 kr.....			1.200	1.200	
B-anparter, 1 stk. a nom. 150.000 kr.....			150	150	
B-anparter, 1 stk. a nom. 150.000 kr.....			150	150	
			2.000	2.000	
	Koncernen		Moderselskabet		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Andre hensatte forpligtelser					18
0-1 år.....	272	98	0	0	
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december 2016 vedrører omkostninger til besluttede omstruktureringer.					
Langfristede gældsforpligtelser					19
	Koncernen				
	1/1 2016	31/12 2016	Afdrag	Restgæld	
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter.....	16.797	16.011	792	11.991	
Banklån.....	110.977	116.587	11.126	16.774	
Anden gæld.....	67	64	0	64	
Leasingforpligtelser.....	4.422	5.341	1.541	0	
	132.263	138.003	13.459	28.829	
	Moderselskabet				
	1/1 2016	31/12 2016	Afdrag	Restgæld	
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter.....	16.009	15.279	736	11.539	
Banklån.....	16.285	16.285	0	16.285	
Anden gæld.....	67	64	0	64	
	32.361	31.628	736	27.888	
Anden gæld vedrører lejedeposita.					
Periodeafgrænsningsposter					20
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudmodtagne beløb vedr. efterfølgende regnskabsår.					

NOTER

Note

Eventualposter mv.

21

Eventualforpligtelser

Koncernens årlige lejeforpligtelser udgør 2.224 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel. Den samlede restleasingydelse pr. 31. december 2016 udgør 3.430 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør fra 1 til 60 måneder.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager sammen med Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet har en købepligt vedrørende anparter i Lundholm Invest ApS.

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

Moderselskabet deltager i et interessentskab, hvor der er solidarisk hæftelse for de samlede forpligtelser, som pr. 31. december 2016 udgør i alt 10.746 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den tilknyttede virksomhed Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS og den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' gæld til Spar Nord Bank A/S. Det samlede engagement udgør 6.191 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Dronninglund ApS' realkreditgæld. Pr. 31. december 2016 udgør gældforpligtelsen 13.433 tkr., hvoraf øvrige kapitalejere hæfter for 3.000 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat samt for fællesregistrering af moms. Skyldig moms for fællesregistrerede selskaber udgør 3.548 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst pr. 31. december 2016 udgør 355 tkr.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og -inventar:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Matr. nr. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup and title no. 3 h, Durup By, Durup:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	31.944	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	31.944	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejeri-rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	31.944	7.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejeri-rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	31.944	1.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	31.944	20.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	31.944	5.000	0	0
I driftsinventar og -materiel er der udstedt følgende sikkerheder:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	41.417	10.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	41.417	10.000	0	0
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank)	41.417	1.000	0	0
Matr. nr. 5c, Torup By, Simested:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	1.937	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	1.937	1.200	0	0
Matr. nr. 100fc Ørsø Fjerding, Nordre Ringgade 2, Dronninglund:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)	5.785	850	5.785	850
Matr. nr. 231c, Frederikshavn Bygrunde, Danmarksgade 65, Frederikshavn:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	3.329	1.200	3.329	1.200

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøreejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for hele Nordex-koncernens engagement med Spar Nord Bank.

Datterselskabet Nørager Gedefarm ApS har overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 733 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2016 på 1.937 tkr.

Moderselskabet har overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 15.278 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2016 på i alt 20.303 tkr.

Datterselskabet Nordex Käserei GmbH har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 15.746 tkr. (2.118 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 andrager 28.826 tkr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af de danske regler om tilhørspant.

Koncernen har overfor Spar Nord A/S afgivet virksomhedspant på nom. 121 mio. kr. Pr. 31. december 2016 udgør engagementet 87.663 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel m.v.....	45.381 tkr.
Tilgodehavender fra salg.....	88.801 tkr.
Varebeholdninger.....	44.771 tkr.

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motor-køretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpepestoffer.

Moderselskabet har stillet kapitalandele i selskaberne Nordex Holding A/S og Aagaard Holding Dronninglund ApS til sikkerhed for engagement med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2016 udgør 105.749 tkr.

Nordex Holding A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos datterselskabet S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Rumænien tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Food A/S.

Nordex Holding A/S har stillet kapitalandele i datterselskabet Futura Foods UK Ltd. til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2016 udgør 12.716 tkr.

TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør henholdsvis 36.899 tkr. og 33.990 tkr. Pr. 31. december 2016 udgør engagementet 20.434 tkr.

Futura Foods UK Ltd. har, for alt mellemværende med Svenska Handelsbanken AB, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 73.203 tkr. Pr. 31. december 2016 udgør engagementet 8.722 tkr.

S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Raiffeisen Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 1.090 tkr. Pr. 31. december 2016 udgør engagementet 2.001 tkr.

NOTER

Note

Nærtstående parter

23

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Kapitalejer og direktør Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

24

Selskabet har primo 2017 erhvervet Anpartsselskabet af 1. februar 2017 ApS, der pr. 31. december 2016 ejede 27% af Nordex Holding A/S. Selskabets direkte ejerandel til Nordex Holding A/S udgør herefter 69%.

Afledte finansielle instrumenter

25

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter. Kontrakterne kan specificeres således (tkr.):

Valuta	Betaling/Udløb	Tab(-)/ Modværdi i gevinst(+) DKK af i forhold til kontrakter statuskurs	
		tkr.	tkr.
USD/DKK	0-12 måneder.....	74.705	-5.609
AUD/DKK	0-12 måneder.....	17.281	-109
RON/DKK	0-12 måneder.....	163	-1
GBP/EUR	0-12 måneder.....	-80.048	-883
		12.101	-6.602

Ud af det samlede tab på 6.602 tkr. er 4.210 tkr. resultatført, mens 2.392 tkr. er ført på egenkapitalen.

Koncernen har indgået en renteoption (capfloor, 20 mio. kr., 2,5%), der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument. Dagsværdien, der pr. 31. december 2016 udgør -223 tkr. er indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse og direkte på egenkapitalen med fradrag af aktuel skat. Renteoptionen udløber 28. december 2018.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dronninglund Invest ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Medmindre andet er angivet er beløb i tkr.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dronninglund Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Dronninglund Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 19.845 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Optrævede bidrag til dækning af varme mv. indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, varemærker og forhandlerrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I kostprisen for grunde og bygninger indgår finansielle omkostninger.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger / bygninger på fremmed grund.....	25-40 / 15 år/years	0 %
Byggerettighed og tilhørende bygning.....	28 år/years	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år/years	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	8-10 år/years	0 %

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivinger under egenkapitalen.

Andre investeringsaktiver der omfatter stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelses-modeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede og unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For noterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskurs.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Skyldig skat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.