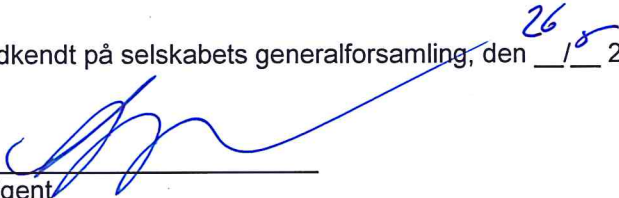


**DK-LATVIA FARMING A/S**  
**Tingskovparken 9**  
**8310 Tranbjerg J**

**CVR-nummer: 10078350**

Årsrapport  
1. januar 2015 til 31. december 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26/10 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Ledelsesberetning mv.

Selskabsoplysninger 3

Ledelsesberetning 4

### Påtegninger

Ledespåtegning 5

Den uafhængige revisors erklæringer 6

### Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis 7

Resultatopgørelse 10

Balance 11

Noter 13

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	DK-LATVIA FARMING A/S Tingskovparken 9 8310 Tranbjerg J
	Telefon: 86 75 14 19
	CVR-nr.: 10 07 83 50
<b>Bestyrelse</b>	Mogens Toft Andresen, formand Poul Goul Jensen Jens Henrik Pilegaard Hans Peter Holmbo Bjarke Svensson Erik Toft Andresen
<b>Direktion</b>	Erik Toft Andresen
<b>Pengeinstitut</b>	Citadele Banka Republikas Square 2A Riga, Latvia LV-1010
	SparNord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
<b>Revisor</b>	Revisorhuset Halsnæs Registreret revisionsaktieselskab Strandvejen 46 3300 Frederiksværk

## Ledelsesberetning

---

Koncernens hovedaktivitet består af planteavl og svineproduktion i datterselskaber i Letland. Moderselskabets aktiviteter består hovedsageligt i levering af konsulentbistand maskiner og udstyr til datterselskaberne.

### Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat af koncernens aktiviteter i Letland har for agerbruget i Labiba Un Kvalitate SIA udvist et resultat som planlagt, da alt jorden er bortforpagtet.

Svineproduktionen i SIA Nica Ruksi og Nygard International SIA har produktionsmæssigt udviklet sig tilfredsstillende, og vi ser fortsat positiv udvikling i produktionsnøgletallene.

Priser på grisekød nåede i 1. kvartal af 2015 det laveste niveau i selskabets historie, men herefter har afsætningen af grisekød været stabil og prisudviklingen har fulgt det europæiske marked.

### Forventet udvikling

Der forventes en stabil udvikling i 2016 og med koncernens to fuldt udbyggede produktionsanlæg, på henholdsvis 860 og 560 årssøer og med bortforpagtning af jorden, forventer ledelsen at opnå et positivt resultat i det kommende år.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for DK-LATVIA FARMING A/S.

Årsrapporten, der ikke er revideret, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Bestyrelsen anser betingelserne for at untlade revision for opfyldt.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tranbjerg J, den 19. maj 2016

### Direktion




Erik Toft Andresen

### Bestyrelse



Mogens Toft Andresen  
Formand



Hans Peter Holmbo



Poul Goul Jensen



Bjarke Svensson



Jens Henrik Pilegaard



Erik Toft Andresen



## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejerne i DK-LATVIA FARMING A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for DK-LATVIA FARMING A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Frederiksværk, den 19. maj 2016

### Revisorhuset Halsnæs

Registreret revisionsaktieselskab  
CVR nr. 20572043

Jørgen Nielsen  
Registreret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsregnskabet for DK-LATVIA FARMING A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter equity-princippet.

Den forventede udvikling er beskrevet i ledelsesberetningen.

Selskabet er fritaget for at udarbejde koncernregnskab i.h.t. årsregnskabslovens § 110 c.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandsk virksomheds egenkapital reguleres på egenkapitalen. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Indtægtskriterier

Som indtægtskriterium er anvendt faktureringsprincippet. Indtægtsgrundlaget er udskrevne fakturaer samt fakturerbare solgte varer og ydelser.

På aktiviteterne i datterselskaberne anvendes produktionsprincippet som indtægtskriterie.



### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til selskabets administration og rejseomkostninger.

### Skat af årets resultat

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.

### Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill, forskel mellem anskaffelsessum og regnskabsmæssig indre værdi på købstidspunktet.

Restafskrivningsperioden udgør 2 år.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes i moderselskabets balance efter indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse medregnes andel af dattervirksomhedernes resultat under posten "indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder"

I balancen medregnes under posten "Kapitalandele af tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af datterselskabernes indre værdi.

Udgangspunktet for værdiansættelsen er den indre værdi, i henhold til de af lettisk revisor reviderede årsregnskaber for de enkelte datterselskaber. I datterselskabernes regnskaber er jordværdier værdiansat til kostpris.

Inden indregning af den indre værdi reguleres værdien af koncernens jordværdier og lejligheder til dagsværdi. Værdiansættelsen understøttes af en afkastbaseret beregning.

Ved opgørelse af datterselskabernes indre værdi er jorden værdiansat til en gennemsnitlig pris på DKK 23.690 pr. ha. for dyrket jord og DKK 7.450 pr. ha. for øvrige arealer. Der afsættes ligeledes skat på 15% af opskrivningen ved opgørelse af indre værdi af datterselskaberne. Værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet via overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed. Forskelsbeløbet aktiveres i moderselskabets balance under posten goodwill og afskrives som anført under immaterielle anlægsaktiver.

### Tilgodehavender

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

### Selskabsskat 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Resultatopgørelse

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>1. januar 2015 til 31. december 2015</b>		
Nettoomsætning	0	840
1 Andre driftsindtægter	3.650.000	0
Andre eksterne omkostninger	-239.963	-447
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.410.037</b>	<b>393</b>
2 Personaleomkostninger	-296.743	-689
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-56.056	-56
4 Nedskrivninger omsætningsaktiver	-258.704	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>2.798.534</b>	<b>-352</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.429.109	-3.849
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	342.930	347
Andre finansielle omkostninger	-195.492	-156
<b>Ekstraordinært resultat før skat</b>	<b>516.863</b>	<b>-4.010</b>
5 Skat af årets resultat	-332.990	-55
<b>Årets resultat</b>	<b>183.873</b>	<b>-4.065</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.429.109	-3.849
Overført resultat	2.612.982	-216
<b>Disponeret I alt</b>	<b>183.873</b>	<b>-4.065</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>Aktiver</b>		
6 Goodwill	97.383	153
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>97.383</b>	<b>153</b>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28.116.511	31.213
8 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.187.529	9.414
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>36.304.040</b>	<b>40.627</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>36.401.423</b>	<b>40.780</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	259
Andre tilgodehavender	45.796	6
<b>Tilgodehavender</b>	<b>45.796</b>	<b>265</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>321.215</b>	<b>26</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>367.011</b>	<b>291</b>
<b>Aktiver</b>	<b>36.768.434</b>	<b>41.071</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>Passiver</b>		
Virksomhedskapital	16.310.000	16.310
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.052.062	10.149
Overført resultat	-531.740	-3.145
<b>9 Egenkapital</b>	<b>22.830.322</b>	<b>23.314</b>
Hensættelse til udskudt skat	276.738	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>276.738</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	9.319.510	12.972
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9.319.510</b>	<b>12.972</b>
11 Kreditinstitutter	1.688.360	2.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser	885.377	1.047
Selskabsskat	56.252	55
Anden gæld	180.280	134
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	1.531.595	1.489
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.341.864</b>	<b>4.785</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.661.374</b>	<b>17.757</b>
<b>Passiver</b>	<b>36.768.434</b>	<b>41.071</b>
12 Eventualposter mv.		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14 Nærtstående parter		



## Noter

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>1 Andre driftsindtægter</b>		
Gældsnedskrivning ansvarlige lån	3.650.000	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<u><u>3.650.000</u></u>	<u><u>0</u></u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	296.290	684
Andre omkostninger til social sikring	453	5
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u><u>296.743</u></u>	<u><u>689</u></u>
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	56.056	56
<b>Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<u><u>56.056</u></u>	<u><u>56</u></u>
<b>4 Nedskrivninger omsætningsaktiver</b>		
Nedskrivning igangværende arbejder for fremmed regning	258.704	0
<b>Nedskrivninger omsætningsaktiver i alt</b>	<u><u>258.704</u></u>	<u><u>0</u></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	56.252	0
Regulering af udskudt skat, WHT	276.738	0
Regulering af tidligere års skat	0	55
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<u><u>332.990</u></u>	<u><u>55</u></u>

## Noter

Goodwill

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris, primo	2.188.399
Kostpris 31. december 2015	2.188.399
Af-/nedskrivninger, primo	-2.034.960
Årets af-/nedskrivninger	-56.056
Af-/nedskrivninger 31. december 2015	-2.091.016
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>97.383</b>

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo	21.589.118	21.589
Kostpris 31. december 2015	21.589.118	21.589
Op- og nedskrivninger primo	9.624.916	13.538
Årets resultatandele	-2.429.109	-3.849
Kursregulering til ultimokurs	0	-65
Øvrige kapitalbevægelser	-668.414	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2015	6.527.393	9.624
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>28.116.511</b>	<b>31.213</b>

Kapitalandelen i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Labiba Un Kvalitate SIA	Letland	T.Ls. 967,2	100 %
SIA Nygaard International	Letland	T.Ls. 774,9	100 %
SIA Zeme un Grauds	Letland	T.Ls. 2	100 %

## Noter

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>8 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Labiba Un Kvalitate SIA	523.309	1.105
SIA Nygaard International	7.276.276	6.988
SIA Nica Ruksi	387.944	1.321
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>8.187.529</b>	<b>9.414</b>

	Primo	Kapital- regulering	Forslag til resultatdisponering	Ultimo
<b>9 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	16.310.000	0	0	16.310.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.149.585	-668.414	-2.429.109	7.052.062
Overført resultat	-3.144.722	0	2.612.982	-531.740
	<b>23.314.863</b>	<b>-668.414</b>	<b>183.873</b>	<b>22.830.322</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000.  
Bevægelse på virksomhedskapitalen inden for de seneste 5 år.

Kapitalforhøjelser i 2011 kr. 1.310.000.  
Tidligere år ingen bevægelse.

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Restgæld efter 5 år
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	12.969.510	9.319.510	9.319.510
	<b>12.969.510</b>	<b>9.319.510</b>	<b>9.319.510</b>

Den oprindelige aftalte afvikling var forudsat skulle påbegyndes i 2010.  
Det er et krav fra selskabets pengeinstitut, at der ikke forløbig sker afvikling.  
Det må derfor påregnes at en afvikling vil have længere udsigt.

## Noter

	2015 DKK	2014 TDKK
<b>11 Kreditinstitutter</b>		
Spar Nord Bank A/S	1.688.360	2.060
	<hr/>	<hr/>
<b>Kreditinstitutter i alt</b>	<b>1.688.360</b>	<b>2.060</b>

### 12 Eventualposter mv.

Oplysning om kautions-, pensions- og garantiforpligtelser som ikke er indregnet i balancen.

Selskabet har afgivet kautionserklæring over for dattervirksomheders lån i Citadele Banka Letland for et beløb svarende til ca. TDKK 35.000.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for dattervirksomheders mellemværende med Citadele Bank Letland, er givet pant i samtlige aktier i lettiske dattervirksomheder. .

### 14 Nærtstående parter

Labiba Un Kvalitate SIA	Tilknyttet virksomhed
SIA Nygaard International	Tilknyttet virksomhed
SIA Zeme un Grauds	Tilknyttet virksomhed
SIA Nicas Ruksi	Tilknyttet virksomhed

### Transaktioner

Transaktioner med ovenstående parter består i forrentning af lån samt ydelser for rådgivning.