

**SFI Invest 2013 ApS**  
**CVR-nr. 25288165**  
**Hestlundvej 29**  
**7323 Give**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Carsten Lund Thomsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

SFI Invest 2013 ApS  
Hestlundvej 29  
7323 Give

CVR-nr.: 25288165  
Hjemsted: Vejle  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Carsten Lund Thomsen  
Jonas Juhl Kristensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for SFI Invest 2013 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 15.06.2016

### **Direktion**

Carsten Lund Thomsen

Jonas Juhl Kristensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i SFI Invest 2013 ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SFI Invest 2013 ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Kolding, den 15.06.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Ørum Nielsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2013/14</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	35.088	36.540
Driftsresultat	7.739	(11.575)
Resultat af finansielle poster	(8.690)	(13.208)
Årets resultat	(4.236)	(29.663)
Samlede aktiver	283.146	255.037
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.425	286.525
Egenkapital	(33.827)	(29.736)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(24.156)	47.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.731)	(115.410)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.973)	(9.622)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	13,3	99,8
Soliditetsgrad (%)	(11,9)	(11,7)

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i produktion af slagtesvin samt planteavl. Aktiviteterne udøves gennem de slovakiske dattervirksomheder Pigagro s.r.o., Agroland IPEL s.r.o. og Pigagro Invest s.r.o.

Svineproduktionen er baseret på avlsdyr, der løbende importeres fra Danmark. Produktionen er fordelt på flere so- og slagtesvinefarme.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets koncernresultat udgør et underskud på 4.236 t.kr. Underskuddet skyldes primært finansielle omkostninger i moderselskabet.

Selskabets ledelse opfatter årets resultat af landbrugsdriften i dattervirksomheden som tilfredsstillende under de givne markedsvilkår.

Moderselskabet har negativ egenkapital og er herved omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. Ledelsen vurderer, at selskabet via fremtidig indtjening i dattervirksomhederne kan retablere egenkapitalen. Modervirksomhedens daglige drift understøttes fortsat af nærtstående parter.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Den primære usikkerhed, som er knyttet til koncernens driftsresultater og likviditet, knytter sig til prisudviklingen på svinekød og til de klimatiske forhold, som påvirker resultatet af markdriften.

### Forventet udvikling

For 2016 forventes et positivt resultat i datterselskaberne, på niveau med 2015. For den samlede koncern ventes et resultat på niveau med 2015.

### Miljømæssige forhold

Koncernens påvirkning på det eksterne miljø består i al væsentlighed af gylle og gødning, der tilføres markerne i Slovakiet. Selskabets produktionsanlæg er indrettet til overholdelse af gældende slovakiske og danske miljøregler.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelse**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, 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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

#### 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 klarlægning 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	33 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

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

Biologiske aktiver omfatter stambesætning. Der afskrives ikke på stambesætningen.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### 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.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter primært modtagne og bevilgede offentlige tilskud til anlægsaktiver, som resultatføres i takt med afskrivning af det tilskudsgivende aktiv.

Tilskud til resultatposter resultatføres i takt med afholdelsen af de tilskudsgivende udgifter.

Herudover indgår hensatte beløb til sagsomkostninger vedrørende retssager.

### Leasingforpligtelser

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.088</b>	<b>36.540</b>
Personaleomkostninger	3	(13.454)	(13.136)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(13.895)</u>	<u>(34.979)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.739</b>	<b>(11.575)</b>
Andre finansielle indtægter	5	0	57
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(8.690)</u>	<u>(13.265)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(951)</b>	<b>(24.783)</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>(1.803)</u>	<u>(1.816)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b><u>(2.754)</u></b>	<b><u>(26.599)</u></b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(1.482)</u>	<u>(3.064)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u><u>(4.236)</u></u></b>	<b><u><u>(29.663)</u></u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(4.236)</u>	<u>(29.663)</u>
		<b><u>(4.236)</u></b>	<b><u>(29.663)</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		162.816	169.658
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.460	23.131
Biologiske aktiver		13.858	16.041
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>701</u>	<u>2.590</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b><u>199.835</u></b>	<b><u>211.420</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>7</u>	<u>7</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b><u>7</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>199.842</u></b>	<b><u>211.427</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		9.512	8.467
Varer under fremstilling		21.679	23.019
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>3.809</u>	<u>7.704</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>35.000</u></b>	<b><u>39.190</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.100	3.391
Andre tilgodehavender		44.800	746
Tilgodehavende selskabsskat		858	0
Periodeafgrænsningsposter		<u>194</u>	<u>171</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>47.952</u></b>	<b><u>4.308</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>352</u></b>	<b><u>112</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>83.304</u></b>	<b><u>43.610</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>283.146</u></u></b>	<b><u><u>255.037</u></u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80	80
Overført overskud eller underskud		<u>(33.907)</u>	<u>(29.816)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(33.827)</u></b>	<b><u>(29.736)</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b><u>38.388</u></b>	<b><u>36.821</u></b>
Udskudt skat		10.885	10.067
Andre hensatte forpligtelser		<u>7.522</u>	<u>11.007</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>18.407</u></b>	<b><u>21.074</u></b>
Ansvarlig lånekapital		8.200	12.300
Finansielle leasingforpligtelser		1.216	0
Kreditinstitutter i øvrigt		<u>40.589</u>	<u>50.722</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>50.005</u></b>	<b><u>63.022</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	19.405	14.557
Bankgæld		116.300	77.200
Kreditinstitutter i øvrigt		31.246	30.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.976	8.729
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	28.414
Skyldig selskabsskat		0	864
Anden gæld		<u>37.246</u>	<u>4.042</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>210.173</u></b>	<b><u>163.856</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>260.178</u></b>	<b><u>226.878</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>283.146</u></b>	<b><u>255.037</u></b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Dattervirksomheder	10		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	80	(29.816)	(29.736)
Valutakursreguleringer	0	145	145
Årets resultat	0	(4.236)	(4.236)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>(33.907)</b>	<b>(33.827)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Driftsresultat		7.739	(11.575)
Af- og nedskrivninger		18.892	36.148
Andre hensatte forpligtelser		(2.605)	2.700
Ændringer i arbejdskapital	13	(36.572)	36.425
Øvrige reguleringer		<u>0</u>	<u>726</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(12.546)</b>	<b>64.424</b>
Modtagne finansielle indtægter		0	57
Betalte finansielle omkostninger		(8.690)	(13.140)
Ekstraordinære udbetalinger		(129)	0
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.791)</u>	<u>(3.397)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(24.156)</b>	<b>47.944</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.533)	(20.110)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.802	2.900
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>(98.200)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.731)</b>	<b>(115.410)</b>
Optagelse af lån		16.859	48.013
Afdrag på lån mv.		(23.832)	(57.715)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>0</u>	<u>80</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.973)</b>	<b>(9.622)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(38.860)</b>	<b>(77.088)</b>
Likvider primo		<u>(77.088)</u>	<u>0</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(115.948)</b>	<b>(77.088)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		352	112
Kortfristet gæld til banker		<u>(116.300)</u>	<u>(77.200)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(115.948)</b>	<b>(77.088)</b>

## Koncernens noter

### 1. Going concern

Moderselskabets egenkapital er tabt pr. 31.12.2015. Der er opnået finansieringstilsagn fra pengeinstitut samt nærtstående parter således, at finansieringen af det kommende års daglige drift og øvrige planlagte tiltag kan gennemføres. Årsrapporten er derfor aflagt efter going concern-princippet.

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen ejer større arealer af landbrugsjord og produktionsfaciliteter, der anvendes til svineproduktion i Slovakiet (aktiverne indgår i koncernregnskabet under de materielle anlægsaktiver). Ledelsen har indregnet og målt landbrugsjord og produktionsfaciliteter under hensyntagen til de givne markedsforhold for svineproduktion og tilhørende markdrift i Slovakiet. Da landbrugsdrift, under de nuværende markedsforhold, er undergivet en vis usikkerhed omkring afregningspriser og fremtidige afsætningsforhold, knytter der sig ligeledes en usikkerhed til værdiansættelsen af landbrugsjorden og produktionsfaciliteterne.

	<b>2015</b>	<b>2013/14</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	9.255	8.951
Andre omkostninger til social sikring	4.100	4.185
Andre personaleomkostninger	99	0
	<b>13.454</b>	<b>13.136</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>89</b>	<b>94</b>

Der er ikke udbetalt løn til direktionen i SFI Invest 2013 ApS i 2015.

	<b>2015</b>	<b>2013/14</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.450	10.128
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	445	25.777
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(926)
	<b>13.895</b>	<b>34.979</b>
	<b>2015</b>	<b>2013/14</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	0	57
	<b>0</b>	<b>57</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.		
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>				
Øvrige finansielle omkostninger	8.690	13.265		
	<u><b>8.690</b></u>	<u><b>13.265</b></u>		
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.		
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>				
Aktuel skat	1.096	2.535		
Ændring af udskudt skat	707	(719)		
	<u><b>1.803</b></u>	<u><b>1.816</b></u>		
	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Biologiske aktiver t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
<b>8. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	201.008	29.877	16.041	2.590
Valutakursreguleringer	380	205	41	7
Tilgange	7.617	4.117	5.969	9.722
Afgange	(4.975)	(2.545)	(8.193)	(11.618)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>204.030</b></u>	<u><b>31.654</b></u>	<u><b>13.858</b></u>	<u><b>701</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(31.350)	(6.746)	0	0
Valutakursreguleringer	12	(148)	0	0
Årets nedskrivninger	(445)	0	0	0
Årets afskrivninger	(9.431)	(4.845)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.545	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(41.214)</b></u>	<u><b>(9.194)</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ulti- mo</b>	<u><b>162.816</b></u>	<u><b>22.460</b></u>	<u><b>13.858</b></u>	<u><b>701</b></u>

Finansielt leasede aktiver udgør 1.740 t.kr. af den bogførte værdi pr. 31.12.2015 (0 t.kr. sidste år).

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Dattervirksomheder</b>		
Slovakian Farm Invest A/S	Skanderborg, Dan- mark	63,3
Pigagro s.r.o.	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	63,3
Agroland s.r.o.	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	63,3
Pigagro Invest s.r.o.	Ipelsky Sokolec, Slovakiet	63,3

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
BPS Jesenske s.r.o.	Košice staré mesto, Slova- kiet	20,0

## Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2013/14 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	4.100	0	8.200	0
Finansielle leasingforpligtelser	284	0	1.216	0
Kreditinstitutter i øvrigt	15.021	14.557	40.589	6.345
	<u>19.405</u>	<u>14.557</u>	<u>50.005</u>	<u>6.345</u>

Den ansvarlige lånekapital træder tilbage overfor koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. For kreditinstitutter er der tale om engagementer med løbende afvikling.

	2015 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.190	1.717
Ændring i tilgodehavender	(42.799)	7.506
Ændring i leverandørgæld mv.	2.037	27.202
	<u>(36.572)</u>	<u>36.425</u>

## 14. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet. Lejekontrakternes løbetid varierer fra 1-15 år. Lejeforpligtelserne er variable og reguleres på grundlag af ændringer i de offentlige slovakiske vurderinger. Ved udgangen af 2015 udgør de årlige lejeforpligtelser ca. 2,3 mio. DKK.

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 9,1 mio. DKK.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til slovakiske pengeinstitutters udlån til dattervirksomheder, ca. 58,1 mio. DKK, er der afgivet pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender, hvis regnskabsmæssige værdi udgør ca. 91,6 mio. DKK.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>2.062</b>	<b>(3.748)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.432)	(19.847)
Andre finansielle indtægter	2	0	5
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(4.303)</u>	<u>(6.718)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(3.673)</b>	<b>(30.308)</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>(563)</u>	<u>645</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(4.236)</u></b>	<b><u>(29.663)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(4.236)</u>	<u>(29.663)</u>
		<b><u>(4.236)</u></b>	<b><u>(29.663)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		76.913	78.200
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>76.913</u>	<u>78.200</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>76.913</u>	<u>78.200</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		82	0
Udskudt skat		0	645
Andre tilgodehavender	6	39.100	95
<b>Tilgodehavender</b>		<u>39.182</u>	<u>740</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>39.182</u>	<u>740</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>116.095</u></u>	<u><u>78.940</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	80	80
Overført overskud eller underskud		<u>(33.907)</u>	<u>(29.816)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(33.827)</u></b>	<b><u>(29.736)</u></b>
Andre hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>2.700</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>2.700</u></b>
Bankgæld		116.300	77.200
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	28.414
Anden gæld		<u>33.622</u>	<u>362</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>149.922</u></b>	<b><u>105.976</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>149.922</u></b>	<b><u>105.976</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>116.095</u></b>	<b><u>78.940</u></b>
Going concern	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	80	(29.816)	(29.736)
Valutakursreguleringer	0	145	145
Årets resultat	0	(4.236)	(4.236)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>(33.907)</b>	<b>(33.827)</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

Selskabets egenkapital er tabt pr. 31.12.2015. Der er opnået finansieringstilsagn fra pengeinstitut samt nærtstående parter således, at finansieringen af det kommende års daglige drift og øvrige planlagte tiltag kan gennemføres. Årsrapporten er derfor aflagt efter going concern-princippet.

	<b>2015</b>	<b>2013/14</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	0	5
	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	4.303	6.718
	<b>4.303</b>	<b>6.718</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	563	(645)
	<b>563</b>	<b>(645)</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo		98.200
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>98.200</b>
Nedskrivninger primo		(20.000)
Valutakursreguleringer		145
Afskrivninger på goodwill		(3.987)
Andel af årets resultat		2.555
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(21.287)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>76.913</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	39.100	95
	<u>39.100</u>	<u>95</u>

Andre tilgodehavender består af deponeret betaling for køb af aktier i Slovakian Farm Invest A/S. Sælger har pr. statusdagen ikke foretaget overdragelse af aktierne, således at ejendomsretten til aktierne er overgået til SFI Invest 2013 ApS.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>		
Virksomhedskapital primo	80	0
Kapitalforhøjelse	0	80
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>80</u>	<u>80</u>

## 8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet er part i en tvist vedrørende køb af aktier i Slovakian Farm Invest A/S, jf. også omtalen i note 6 vedrørende deponering af købesum for aktierne. Sælger har rejst krav om betaling af yderligere ca. 16,5 mio.kr. i salgssum for aktierne. Selskabet bestrider kravet og ledelsen vurderer, at kravet ikke bliver aktuelt for selskabet.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld på 116.300 t.kr. er sikret ved pant i kapitalandele. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør pr. statusdagen 76.913 t.kr.

## 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carsten Lund Thomsen, Give ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.