

Akset A/S
Hestlundvej 29
7323 Give
CVR-nr. 26118182

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Kristian Maan Tokkesdal

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Akset A/S
Hestlundvej 29
7323 Give

CVR-nr.: 26118182
Hjemsted: Vejle
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal, formand
Carsten Lund Thomsen
Anker Stensig Andersen

Direktion

Carsten Lund Thomsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Akset A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 31.05.2017

Direktion

Carsten Lund Thomsen

Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal
formand

Carsten Lund Thomsen

Anker Stensig Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Akset A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Akset A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Ørum Nielsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	61.620	(1.312)
Driftsresultat	26.258	(6.822)
Resultat af finansielle poster	14.602	(9.539)
Årets resultat	35.661	(15.632)
Samlede aktiver	509.501	211.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	309.059	4.292
Egenkapital inkl. minoriteter	153.205	91.606
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26.277	(12.268)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(163.780)	10.334
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.749)	(1.796)
Nøgletal		
Egenkapitalens forrentning (%)	29,1	(17,1)
Soliditetsgrad (%)	30,1	43,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af drift af landbrugsvirksomhed i Danmark og i udlandet (Slovakiet). Herudover har koncernen investeret i kapitalandele i selskaber, der driver landbrugsvirksomhed i Rusland og Litauen. Landbrugsaktiviteterne er koncentreret omkring produktion af svin samt markdrift.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 35.661 t.kr. mod et underskud på 15.632 t.kr. for sidste år. Egenkapitalen udgør 107.738 t.kr. pr. 31.12.2016 (ekskl. minoritetsinteresser), hvilket er en forbedring på 16.132 t.kr. i forhold til sidste år. Ledelsen anser årets samlede resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat fra driften af landbrugsvirksomhederne på niveau med 2016. Da driften påvirkes væsentligt af udviklingen i markedspriser på svin og foder samt udbytterne fra årets høst, er forventningen i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Særlige risici

Koncernens drift er påvirket af markedsudviklingen indenfor landbrugsdrift. Ledelsen vurderer, at de væsentligste risici kan henføres til prisudviklingen på svin og foder samt risikoen for sygdomsudbrud. Herudover kan koncernen blive påvirket af landespecifikke forhold i forbindelse med driften.

Ledelsen har løbende fokus på alle risici, hvor der aktivt kan iværksættes foranstaltninger, der kan reducere risikoen for tab for koncernen.

Miljømæssige forhold

Koncernens påvirkning af miljøet omfatter de med landbrugsdrift (svineproduktion og markdrift) normalt forekommende påvirkninger. Miljøforhold i forbindelse med koncernens landbrugsdrift er reguleret af omfattende lovgivning mv. i de pågældende lande, og koncernen tilsigter til enhver tid at leve op til gældende regulering på området.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		61.619.925	(1.312.473)
Personaleomkostninger	1	(19.188.733)	(4.025.987)
Af- og nedskrivninger	2	(16.173.208)	(1.483.862)
Driftsresultat		26.257.984	(6.822.322)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.868.255	6.952.397
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(400.509)	(279.063)
Andre finansielle indtægter	3	186.098	2.322.814
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(13.236.294)
Andre finansielle omkostninger	4	(13.051.664)	(5.299.157)
Resultat før skat		40.860.164	(16.361.625)
Skat af årets resultat	5	(5.199.159)	729.514
Årets resultat	6	35.661.005	(15.632.111)

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	0
Grunde og bygninger		221.868.958	72.258.217
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.552.913	7.889.449
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.100.000	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		706.000	0
Materielle anlægsaktiver	8	257.227.871	80.147.666
Kapitalandele i associerede virksomheder		126.202.397	100.936.811
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.879.341	4.116.160
Deposita		29.000	29.000
Andre tilgodehavender		0	9.027.651
Finansielle anlægsaktiver	9	131.110.738	114.109.622
Anlægsaktiver		388.338.609	194.257.288
Råvarer og hjælpematerialer		14.585.057	3.358.205
Varer under fremstilling		22.616.000	0
Fremstillede varer og handelsvarer		5.526.565	3.124.181
Stambesætning		19.874.995	4.111.260
Varebeholdninger		62.602.617	10.593.646
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.859.589	1.302.133
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24	24
Udskudt skat	12	416.507	745.809
Andre tilgodehavender		50.705.194	4.397.836
Periodeafgrænsningsposter	11	52.000	57.158
Tilgodehavender		58.033.314	6.502.960
Likvide beholdninger		526.000	19
Omsætningsaktiver		121.161.931	17.096.625
Aktiver		509.500.540	211.353.913

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for opskrivninger		26.994.893	17.658.698
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		109.641.835	84.133.253
Overført overskud eller underskud		(29.498.890)	(10.986.447)
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	200.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		107.737.838	91.605.504
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		45.466.704	0
Egenkapital		153.204.542	91.605.504
Udskudt skat	12	12.342.000	0
Hensatte forpligtelser		12.342.000	0
Gæld til realkreditinstitutter		52.888.130	55.333.355
Finansielle leasingforpligtelser		2.883.300	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		31.121.000	0
Anden gæld	13	21.515.999	21.524.400
Periodeafgrænsningsposter	14	7.825.226	1.578.116
Langfristede gældsforpligtelser	15	116.233.655	78.435.871
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	20.235.137	3.079.031
Bankgæld		186.368.154	35.589.284
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.019.555	1.755.761
Skyldig selskabsskat		3.118.563	0
Anden gæld		9.978.934	888.462
Kortfristede gældsforpligtelser		227.720.343	41.312.538
Gældsforpligtelser		343.953.998	119.748.409
Passiver		509.500.540	211.353.913
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	17.658.698	84.133.253	(10.986.447)
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	(873.817)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	19.204.333	(193.004)
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(8.461.305)	0	0
Opløsning af opskrivninger	0	(923.255)	0	923.255
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(21.814.000)	0
Overført til reserver	0	18.720.755	249.583	(18.970.338)
Årets resultat	0	0	27.868.666	601.461
Egenkapital ultimo	600.000	26.994.893	109.641.835	(29.498.890)

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	0	91.605.504
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	38.387.822	37.514.005
Udbetalt ordinært udbytte	(200.000)	0	(200.000)
Valutakursreguleringer	0	(111.996)	18.899.333
Tilbageførsel af opskrivninger	0	0	(8.461.305)
Opløsning af opskrivninger	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(21.814.000)
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	0	7.190.878	35.661.005
Egenkapital ultimo	0	45.466.704	153.204.542

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		26.257.984	(6.822.322)
Af- og nedskrivninger		16.173.208	1.483.862
Ændringer i arbejdskapital	16	(3.230.414)	(2.268.108)
Pengestrømme vedrørende primær drift		39.200.778	(7.606.568)
Modtagne finansielle indtægter		80.887	631.897
Betalte finansielle omkostninger		(13.005.163)	(5.292.857)
Pengestrømme vedrørende drift		26.276.502	(12.267.528)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(17.936.663)	(4.292.070)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.685.000	897.713
Køb af finansielle anlægsaktiver		(334.251)	(40.000)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	13.767.940
Likvide beholdninger i overtagne virksomheder pr. overtagelsestidspunktet		(147.194.000)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(163.779.914)	10.333.583
Afdrag på lån mv.		(12.549.477)	(1.595.643)
Udbetalt udbytte		(200.000)	(200.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(12.749.477)	(1.795.643)
Ændring i likvider		(150.252.889)	(3.729.588)
Likvider primo		(35.589.265)	(31.859.677)
Likvider ultimo		(185.842.154)	(35.589.265)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		526.000	19
Kortfristet gæld til banker		(186.368.154)	(35.589.284)
Likvider ultimo		(185.842.154)	(35.589.265)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	14.735.887	3.858.646
Pensioner	121.320	92.497
Andre omkostninger til social sikring	4.125.187	(263)
Andre personaleomkostninger	206.339	75.107
	19.188.733	4.025.987
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	100	12
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98, stk. 3 er ikke oplyst om vederlag til den registrerede ledelse.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	68.334
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.611.208	1.458.044
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	562.000	(42.516)
	16.173.208	1.483.862
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	0	1.462
Valutakursreguleringer	103.423	0
Dagsværdireguleringer	1.788	1.690.917
Øvrige finansielle indtægter	80.887	630.435
	186.098	2.322.814
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	10.927.779	3.087.662
Valutakursreguleringer	244	74.267
Dagsværdireguleringer	46.257	6.300
Øvrige finansielle omkostninger	2.077.384	2.130.928
	13.051.664	5.299.157

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.890.563	0
Ændring af udskudt skat	1.499.697	(431.343)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(311.552)
Effekt af ændrede skattesatser	47.605	13.381
Refusion i sambeskatning	(238.706)	0
	5.199.159	(729.514)
	2016 kr.	2015 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	200.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	27.868.666	6.992.395
Overført resultat	601.461	(22.824.506)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.190.878	0
	35.661.005	(15.632.111)
		Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		205.000
Afgange		(205.000)
Kostpris ultimo		0
Af- og nedskrivninger primo		(205.000)
Tilbageførsel ved afgang		205.000
Af- og nedskrivninger ultimo		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	51.378.450	15.467.690	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	192.460.926	83.162.000	618.000	83.000
Valutakursreguleringer	(574.000)	(311.000)	(2.000)	0
Tilgange	8.105.000	8.724.663	15.199.000	706.000
Afgange	(1.654.000)	(3.878.000)	(14.715.000)	(83.000)
Kostpris ultimo	249.716.376	103.165.353	1.100.000	706.000
Opskrivninger primo	23.878.265	0	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	46.317.000	0	0	0
Valutakursreguleringer	(115.000)	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(9.054.305)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	61.025.960	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(2.998.498)	(7.578.241)	0	0
Valutakursreguleringer	261.000	228.000	0	0
Overførsler	(75.962.871)	(60.702.000)	0	0
Årets afskrivninger	(10.173.009)	(5.438.199)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	3.878.000	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(88.873.378)	(69.612.440)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	221.868.958	33.552.913	1.100.000	706.000
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	164.057.078	-	-	-
Ikke ejede aktiver	-	4.121.000	-	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	16.803.558	1.200.743	29.000	9.027.651
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	7.000	0	0	0
Overførsler	0	0	0	(8.200.000)
Tilgange	0	1.161.902	0	0
Afgange	(249.996)	0	0	(827.651)
Kostpris ultimo	16.560.562	2.362.645	29.000	0
Opskrivninger primo	84.133.253	2.915.417	0	0
Valutakursreguleringer	19.204.333	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(21.814.000)	0	0	0
Andel af årets resultat	24.421.333	0	0	0
Regulering interne avancer	3.447.333	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	(398.721)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	249.583	0	0	0
Opskrivninger ultimo	109.641.835	2.516.696	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	126.202.397	4.879.341	29.000	0

	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
JAST Holding ApS	Vejle	33,3
CMC Agro A/S	Vejle	33,3

11. Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter forudbetalte omkostninger, herunder forsikring, leasingydelser mv.

Koncernens noter

	2016
	kr.
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(745.809)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.499.697
Indregnet direkte på egenkapitalen	11.171.605
Ultimo	11.925.493

13. Anden gæld

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 22.480 t.kr. Posten består af renteswaps for nominelt 24 mio. EUR. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af faste renter på 4% - 4,6%, mens der modtages en variabel rente baseret på EURIBOR renten. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af en variabel rente baseret på EURIBOR renten, mens der modtages en fast rente på 2,88% - 3,76%.

Alle aftalerne udløber i 2038 - 2039.

Ændringen i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne tilskud.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.253.679	1.719.199	52.888.130	43.569.392
Finansielle leasingforpligtelser	779.967	0	2.883.300	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	15.382.000	0	31.121.000	2.709.000
Anden gæld	1.368.601	908.942	21.515.999	15.636.594
Periodeafgrænsningsposter	450.890	450.890	7.825.226	0
	20.235.137	3.079.031	116.233.655	61.914.986

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(3.150.971)	(661.546)
Ændring i tilgodehavender	(4.764.889)	131.703
Ændring i leverandørgæld mv.	4.685.446	(1.738.265)
	(3.230.414)	(2.268.108)

	2016 kr.	2015 kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	3.580.517	4.112.348

I tillæg til forpligtelserne ovenfor har koncernen indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet. Lejekontraktens løbetid varierer fra 1 - 15 år. Lejeforpligtelserne er variable, og reguleres på grundlag af ændringer i de offentlige slovakiske ejendomsvurderinger. Ved udgangen af 2016 udgør de årlige lejeforpligtelser ca. 2,4 mio. kr.

18. Eventualforpligtelser

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 7,7 mio. kr.

Koncernen er part i en tvist vedrørende køb af aktier i Slovakian Farm Invest A/S. Sælger har rejst krav om betaling af yderligere ca. 16,5 mio. kr. i salgssum for aktierne. Koncernen bestrider kravet, og ledelsen vurderer, at kravet ikke bliver aktuelt for koncernen.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg maskiner og afgroder.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 7.600 t.kr. til sikkerhed for bankgæld (inkl. bankgæld i dattervirksomhed). Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme mv. udgør 63.326 t.kr. (2015: 72.223 t.kr.).

Der er afgivet bankgarantier for i alt 3.153 t.kr.

Der er afgivet løsøre pantebrev i driftsmidler, driftsmateriel og besætninger for i alt 4.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 8.396 t.kr. (2015: 7.508 t.kr.).

Gæld til pengeinstitutter i Slovakiet for i alt 79,9 mio. kr. (2015: 0 kr.) er sikret ved pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 112,5 mio. kr. (2015: 0 kr.).

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
20. Dattervirk- somheder			
Grøndal Svineproduktion A/S	Give	A/S	100,0
SFI Invest 2013 ApS	Give	ApS	100,0
Slovakian Farm Invest A/S	Skanderborg	A/S	63,3
Pigagro s.r.o.	Slovakiet	s.ro.	63,3
Pigagro Invest s.r.o.	Slovakiet	s.ro.	63,3
Agroland Ipel s.r.o.	Slovakiet	s.ro.	63,3

Dattervirksomheder indregnet ved brug af sammenlægningsmetoden

SFI Invest 2013 ApS

Ved indregning af dattervirksomheden er anvendt sammenlægningsmetoden, hvilket betyder, at dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser er målt til regnskabsmæssig værdi. Med henvisning til årsregnskabslovens § 123, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Slovakian Farm Invest A/S

Ved indregning af dattervirksomheden er anvendt sammenlægningsmetoden, hvilket betyder, at dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser er målt til regnskabsmæssig værdi. Med henvisning til årsregnskabslovens § 123, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Pigagro s.r.o.

Ved indregning af dattervirksomheden er anvendt sammenlægningsmetoden, hvilket betyder, at dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser er målt til regnskabsmæssig værdi. Med henvisning til årsregnskabslovens § 123, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Pigagro Invest s.r.o.

Ved indregning af dattervirksomheden er anvendt sammenlægningsmetoden, hvilket betyder, at dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser er målt til regnskabsmæssige værdi. Med henvisning til årsregnskabslovens § 123, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Agroland Ipel s.r.o.

Ved indregning af dattervirksomheden er anvendt sammenlægningsmetoden, hvilket betyder, at dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser er målt til regnskabsmæssige værdi. Med henvisning til årsregnskabslovens § 123, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		1.319.275	(3.388.808)
Personaleomkostninger	1	(720.081)	(671.135)
Af- og nedskrivninger	2	(1.705.315)	(1.274.154)
Driftsresultat		(1.106.121)	(5.334.097)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.402.937	(1.286.147)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.868.255	6.952.397
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		(400.509)	(279.063)
Andre finansielle indtægter	3	737.810	2.220.568
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(13.236.294)
Andre finansielle omkostninger	4	(4.032.244)	(4.849.942)
Resultat før skat		28.470.128	(15.812.578)
Skat af årets resultat	5	0	180.466
Årets resultat	6	28.470.128	(15.632.112)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		63.326.038	72.223.402
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.427.085	7.462.678
Materielle anlægsaktiver	7	<u>71.753.123</u>	<u>79.686.080</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.330.105	1.225.653
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.826.090	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		126.195.397	100.936.811
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.673.387	3.911.994
Andre tilgodehavender		0	9.027.651
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>150.024.979</u>	<u>115.102.109</u>
Anlægsaktiver		<u>221.778.102</u>	<u>194.788.189</u>
Råvarer og hjælpematerialer		2.594.629	2.690.665
Varebeholdninger		<u>2.594.629</u>	<u>2.690.665</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	735.120
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24	24
Andre tilgodehavender		777.507	2.190.018
Periodeafgrænsningsposter	9	0	39.390
Tilgodehavender		<u>777.531</u>	<u>2.964.552</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>19</u>
Omsætningsaktiver		<u>3.372.160</u>	<u>5.655.236</u>
Aktiver		<u>225.150.262</u>	<u>200.443.425</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	600.000	600.000
Reserve for opskrivninger		9.197.393	17.658.698
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		105.229.938	57.594.259
Overført overskud eller underskud		(7.289.493)	15.560.671
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	200.000
Egenkapital		<u>107.737.838</u>	<u>91.613.628</u>
Gæld til realkreditinstitutter		52.888.130	55.333.355
Finansielle leasingforpligtelser		876.300	0
Deposita		456.500	456.500
Anden gæld	11	21.110.999	21.524.400
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>75.331.929</u>	<u>77.314.255</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.822.247	2.628.141
Bankgæld		29.712.274	25.949.578
Leverandører af varer og tjenesteydelser		169.499	339.328
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.320.025	2.161.101
Anden gæld	13	5.056.450	437.394
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>42.080.495</u>	<u>31.515.542</u>
Gældsforpligtelser		<u>117.412.424</u>	<u>108.829.797</u>
Passiver		<u>225.150.262</u>	<u>200.443.425</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	17.658.698	57.594.259	15.560.671
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	(881.942)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	19.204.333	(193.004)
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(8.461.305)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(21.814.000)	0
Overført til reserver	0	0	20.272.229	(20.272.229)
Årets resultat	0	0	29.973.117	(1.502.989)
Egenkapital ultimo	600.000	9.197.393	105.229.938	(7.289.493)
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			200.000	91.613.628
Effekt af virksomhedskøb o.l.			0	(881.942)
Udbetalt ordinært udbytte			(200.000)	(200.000)
Valutakursreguleringer			0	19.011.329
Tilbageførsel af opskrivninger			0	(8.461.305)
Øvrige egenkapitalposter			0	(21.814.000)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			0	28.470.128
Egenkapital ultimo			0	107.737.838

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	691.694	671.398
Pensioner	27.200	0
Andre omkostninger til social sikring	1.187	(263)
	720.081	671.135
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98, stk. 3 er ikke oplyst om vederlag til den registrerede ledelse.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.705.315	1.316.670
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(42.516)
	1.705.315	1.274.154
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	553.500	0
Valutakursreguleringer	103.423	0
Dagsværdireguleringer	0	1.690.917
Øvrige finansielle indtægter	80.887	529.651
	737.810	2.220.568
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	98.488	48.688
Renteomkostninger i øvrigt	2.257.615	2.602.559
Valutakursreguleringer	0	74.267
Dagsværdireguleringer	46.257	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.629.884	2.124.428
	4.032.244	4.849.942
	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Regulering vedrørende tidligere år	0	(180.466)
	0	(180.466)

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	200.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.973.117	5.583.288
Overført resultat	(1.502.989)	(21.415.400)
	28.470.128	(15.632.112)
		Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
	Grunde og bygninger kr.	
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	51.088.301	13.130.545
Tilgange	0	2.233.663
Kostpris ultimo	51.088.301	15.364.208
Opskrivninger primo	23.878.265	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(8.461.305)	0
Opskrivninger ultimo	15.416.960	0
Af- og nedskrivninger primo	(2.743.164)	(5.667.867)
Årets afskrivninger	(436.059)	(1.269.256)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.179.223)	(6.937.123)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	63.326.038	8.427.085
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	47.909.078	-
Ikke ejede aktiver	-	1.710.000

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	27.764.646	0	16.803.558	970.830
Overførsler	0	41.154.474	0	0
Tilgange	1	9.494.425	0	1.161.902
Afgange	(20.022.646)	(4.100.000)	(249.996)	0
Kostpris ultimo	7.742.001	46.548.899	16.553.562	2.132.732
Opskrivninger primo	(26.538.993)	0	84.133.253	2.941.164
Valutakursreguleringer	(193.004)	0	19.204.333	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	(21.814.000)	0
Andel af årets resultat	5.402.937	0	24.421.333	0
Regulering interne avancer	0	0	3.447.333	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(3.105.482)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	0	(400.509)
Tilbageførsel ved afgange	20.022.646	0	249.583	0
Opskrivninger ultimo	(4.411.896)	0	109.641.835	2.540.655
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(873.817)	0	0
Overførsler	0	(32.954.474)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	3.105.482	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	(30.722.809)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.330.105	15.826.090	126.195.397	4.673.387

Modervirksomhedens noter

	Andre tilgode- havender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	9.027.651
Overførsler	(8.200.000)
Tilgange	0
Afgange	(827.651)
Kostpris ultimo	0
Opskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Egenkapitalreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Regulering interne avancer	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Dagsværdireguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Opskrivninger ultimo	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Overførsler	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
Nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
JAST Holding ApS	Vejle	ApS	33,3
CMC Agro A/S	Vejle	ApS	33,3

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger herunder forsikring, leasing- ydelser mv.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
10. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	600	1000	600.000
	600		600.000
		<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
11. Anden gæld			
Afledte finansielle instrumenter		21.110.999	21.524.400
		21.110.999	21.524.400

Under anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps for i alt 22.480 t.kr. Posten består af renteswaps for nominelt 24 mio. EUR. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af faste renter på 4% - 4,6%, mens der modtages en variabel rente baseret på EURIBOR renten. Nominelt 12 mio. EUR er indgået med betaling af en variabel rente baseret på EURIBOR renten, mens der modtages en fast rente på 2,88% - 3,76%.

Alle aftalerne udløber i 2038 - 2039.

Ændringen i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.253.679	1.719.199	52.888.130	43.569.392
Finansielle leasingforpligtelser	199.967	0	876.300	0
Deposita	0	0	456.500	0
Anden gæld	1.368.601	908.942	21.110.999	15.636.594
	3.822.247	2.628.141	75.331.929	59.205.986
			<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
13. Anden gæld				
Moms og afgifter			204.119	0
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			109.639	140.558
Skyldige renter			402.586	165.089
Andre skyldige omkostninger			4.340.106	131.747
			5.056.450	437.394

Modervirksomhedens noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	3.341.009	4.038.840

15. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg, maskiner og afgrøder.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 7.600 t.kr. til sikkerhed for bankgæld (inkl. bankgæld i dattervirksomhed). Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme mv. udgør 63.326 t.kr. (2015: 72.223 t.kr.).

Der er afgivet bankgarantier på i alt 2.953 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet stiller ulimiteret selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Bankgælden i datterselskabet udgør pr. 31.12.2016, 115.979 t.kr. (2016: 116.300 t.kr.) Selskabet har endvidere afgivet finansiel støtteerklæring til den ordinære drift overfor datterselskab.

Selskabet har til sikkerhed for egen og datterselskabers bankgæld givet pant i kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Den bogførte værdi af de pantsatte kapitalandele udgør pr. 31.12.2016 i alt 129.525 t.kr. (2015: 102.162 t.kr.).

17. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Manglende sammenlignelighed

Moderselskabet har i årets løb erhvervet 100% af anparterne i SFI Invest 2013 ApS. Selskabets og dets datterselskaber er indregnet efter sammenlægningsmetoden med virkning fra overtagelsestidspunktet i 2016. Transaktionen medfører, at sammenligningstallene for koncernen ikke er fuldt ud sammenlignelige, idet koncernens aktiviteter er udvidet ved den gennemførte transaktion.

Væsentlige fejl i tidligere år

Moderselskabets portefølje af renteswaps er i tidligere år behandlet som regnskabsmæssig sikringstransaktioner, hvor dagsværdireguleringen af renteswaps er ført direkte på egenkapitalen. Der er i 2016 vurderet, at renteswaps ikke har opfyldt kriterierne for effektiv sikring. Fejlen vurderes at være væsentlig og denne er korrigeret med tilpasning af sammenligningstal. Korrektionen af fejlen betyder, at årets resultat i 2015 for både koncernen og moderselskabet er forøget med 1.691 t.kr. i forhold til det oprindeligt aflagte årsregnskab, mens balancesum og egenkapital ikke påvirkes heraf.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

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

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

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 virksomheder fra parter underlagt samme bestemmende indflydelse anvendes sammenlægningsmetoden. Ved sammenlægningsmetoden indregnes den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til de regnskabsmæssige værdier, og forskellen til det betalte vederlag reguleres direkte på egenkapitalen.

Ved køb af virksomheder fra eksterne parter anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hen sættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, vareforbrug 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. eller dagsværdiregulering af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger inkl. stuehuse	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr, måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger. Efter første indregning måles biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb de ville kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de seneste konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, herunder tilskud, til indtægtsførsel i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.