

Slovakian Farm Invest A/S

Vestergade 14, st. th., 8660 Skanderborg
CVR-nr. 26 32 60 28

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.16

Kristian Tokkesdal
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 21
Noter	22 - 31

Selskabet

Slovakian Farm Invest A/S
Vestergade 14, st. th.
8660 Skanderborg
Hjemmeside: www.pigagro.sk
Hjemsted: Skanderborg
CVR-nr.: 26 32 60 28

Bestyrelse

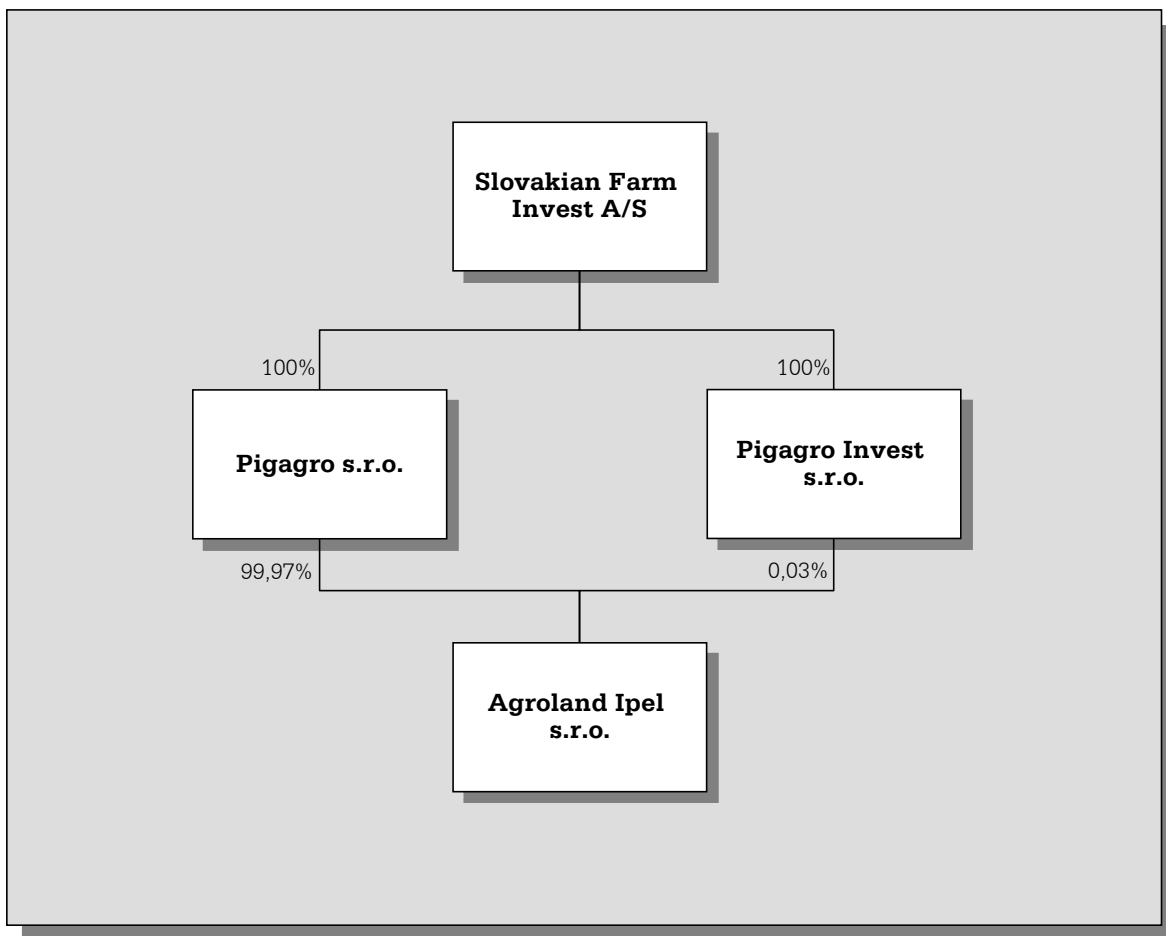
Kaj Taidal, formand
Kristian Tokkesdal
Klaus Staugaard
Carsten Lund Thomsen

Direktion

Mogens Lund Nielsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Slovakian Farm Invest 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 1. april 2016

Direktionen

Mogens Lund Nielsen

Bestyrelsen

Kaj Taidal
Formand

Kristian Tokkesdal

Klaus Staugaard

Carsten Lund Thomsen

Til kapitalejeren i Slovakian Farm Invest A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Slovakian Farm Invest A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aalborg, den 1. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Jørgen Kristensen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	33.026	40.288	42.192	36.993	31.492
Resultat før skat	5.277	10.806	12.173	5.767	659
Årets resultat	4.037	8.345	8.376	4.443	404
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	233.205	240.197	250.545	264.838	260.233
Investeringer i materielle anlægsaktiver*	10.533	20.110	5.000	4.872	12.586
Egenkapital	104.542	100.276	92.173	85.000	80.197

* Inklusiv stambesætning

* Including livestock

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	4%	9%	9%	5%	1%
Afkast af investeret kapital	9%	9%	10%	5%	3%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	45%	42%	37%	32%	31%
Egenkapitalandel inkl. ansvarlige lån	50%	47%	48%	49%	43%

Hovedaktiviteter

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 en sofarm og flere slagtesvinefarme.

Udvikling i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Årets koncernresultat er på 5,3 mio. DKK før skat (10,8 mio DKK før skat i 2014). Egenkapitalen ved årets udgang udgør 104,5 mio. DKK og likviditeten er tilfredsstillende og inde i en stabil udvikling.

Selskabets ledelse opfatter årets resultat som tilfredsstillende under de givne markedsvilkår.

Moderselskabets og koncernens økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år, fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Eksternt miljø

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.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

Selskabets forventede udvikling

For 2016 forventes et positivt resultat, på niveau med 2015 og en reduceret gældsbyrde.

Main activity

The object of the Company is to produce slaughter pigs and crop production. The activities are carried out thru the Slovak daughter companies Pigagro s.r.o., Agroland Ipel s.r.o. og Pigagro Invest s.r.o.

The pig production is based on breeding animals which ongoingly are imported from Denmark. The production is divided on one sow farm and more slaughter farms.

Development of the company's financial activities and conditions

The consolidated profit for the year 2015 is 5.3 mill. DKK before tax (10.8 mill. DKK before tax in 2014). The equity at the end of the year represents 104,5 mill. DKK and the liquidity is satisfactory and in a stable development

The Company's management considers the profit of the year as satisfactory under the given market conditions.

The parent company's and the Group's financial position and results of the company's operations in the past year, is shown in the following income statement, balance sheet and cash flow statement.

External environment

The group's impact on the external environment consists mainly of slurry and manure applied to fields in Slovakia. The company's production facilities are designed to comply with relevant Slovak and Danish environmental regulations

Significant subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

The company's expectations

For 2016 we forecast a profit, on same level as 2015 and a reduced debt burden.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
	33.026	40.288	1.422	2.573
2	-13.454	-13.136	-1.750	-1.782
	19.572	27.152	-328	791
3	-9.908	-9.851	-125	-115
	9.664	17.301	-453	676
	0	0	3.304	7.725
4	0	52	2.345	2.632
	-4.387	-6.547	-933	-2.489
	-4.387	-6.495	4.716	7.868
	5.277	10.806	4.263	8.544
5	-1.240	-2.461	-226	-199
	4.037	8.345	4.037	8.345

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.533	7.483
Overført resultat		504	862
I alt		4.037	8.345

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	152.057	154.913	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	13.858	16.041	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.460	23.131	132	257
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	701	2.590	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	189.076	196.675	132	257
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	81.001	90.188
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	32.925	32.841
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	7	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	7	7	113.926	123.029
	Anlægsaktiver i alt	189.083	196.682	114.058	123.286
	Råvarer og hjælpematerialer	9.512	8.467	0	0
	Varer under fremstilling	21.679	23.019	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.809	7.704	0	0
10	Varebeholdninger i alt	35.000	39.190	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.100	3.391	19	12
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.430	12
	Udskudt skatteaktiv	0	0	15	2
	Tilgodehavende selskabsskat	858	0	0	0
	Andre tilgodehavender	5.618	651	13	67
	Periodeafgrænsningsposter	194	171	0	0
	Tilgodehavender i alt	8.770	4.213	3.477	93
	Likvide beholdninger	352	112	300	0
	Omsætningsaktiver i alt	44.122	43.515	3.777	93
	Aktiver i alt	233.205	240.197	117.835	123.379

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	25.263	25.263	25.263	25.263
	Reserve for opskrivninger	38.137	38.582	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	69.773	66.240
	Overført resultat	41.142	36.431	9.506	8.773
11	Egenkapital i alt	104.542	100.276	104.542	100.276
	Hensættelser til udskudt skat	10.885	10.712	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	7.522	8.307	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	18.407	19.019	0	0
	Ansvarlig lånekapital mv.	8.200	12.300	8.200	12.300
	Kreditinstitutter i øvrigt	40.589	50.722	0	7.832
	Leasinggæld	1.216	0	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	50.005	63.022	8.200	20.132
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.405	14.557	4.100	2.000
	Gæld til kreditinstitutter	31.246	30.050	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.976	8.729	11	13
	Selskabsskat	0	864	321	78
	Anden gæld	3.624	3.680	661	880
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	60.251	57.880	5.093	2.971
	Gældsforpligtelser i alt	110.256	120.902	13.293	23.103
	Passiver i alt	233.205	240.197	117.835	123.379

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	4.037	8.345
16 Reguleringer	20.403	24.217
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	4.190	1.717
Tilgodehavender	-3.699	7.601
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.753	-1.503
Anden driftsafledt gæld	-56	-71
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.122	40.306
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	52
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.387	-6.422
Betalt selskabsskat	-2.791	-3.397
Driftens pengestrømme	14.944	30.539
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.533	-20.110
Salg af materielle anlægsaktiver	2.802	2.900
Investeringernes pengestrømme	-7.731	-17.210
Optagelse af langfristede lån	16.859	49.277
Afdrag på langfristede lån	-23.832	-63.330
Finansieringens pengestrømme	-6.973	-14.053
Årets samlede pengestrømme	240	-724
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	112	836
Likvide beholdninger ved årets slutning	352	112
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	352	112
I alt	352	112

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	33	0
Produktionsanlæg og maskiner	-	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 15	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	-	0

Produktionsanlæg og maskiner (stambesætning) samt grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter 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.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

1. Regnskabsmæssige skøn m.v.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afgiver fra disse skøn.

Opgørelsen af den jord og bygninger er optaget til en skønnet dagsværdi, og indgår i koncernregnskabet med t.DKK 152.057 (31.12.14: t.DKK 154.913) Jord er individuelt vurderet og indgår samlet set til en gennemsnitlig værdi på t.DKK 26 pr. hektar (31.12.14: t.DKK 26). Værdiansættelserne er understøttet af foretagne værditest på baggrund af ledelsens forventninger til budgetter og pengestrømme.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
2. Personaleomkostninger				
Lønninger	9.255	8.868	1.646	1.694
Andre omkostninger til social sikring	4.100	4.185	5	5
Personaleomkostninger i øvrigt	99	83	99	83
I alt	13.454	13.136	1.750	1.782
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	89	89	1	1
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion	816	739	816	739

3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.463	9.202	125	115
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	445	649	0	0
I alt	9.908	9.851	125	115

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

4. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.345	2.632
Øvrige finansielle indtægter	0	52	0	0
I alt	0	52	2.345	2.632

5. Skatter

Årets aktuelle skat	1.096	2.535	239	82
Årets udskudte skat	144	-74	-13	117
I alt	1.240	2.461	226	199

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	149.566	16.041	81.385	2.590
Valutakursregulering	380	41	205	7
Tilgang i året	7.617	5.969	4.117	9.722
Afgang i året	-4.975	-8.193	-2.545	-11.618
Kostpris pr. 31.12.15	152.588	13.858	83.162	701
Opskrivninger pr. 31.12.14	46.644	0	0	0
Valutakursregulering	118	0	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-445	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	46.317	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	41.297	0	58.254	0
Valutakursregulering	106	0	148	0
Afskrivninger i året	5.445	0	4.845	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-2.545	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	46.848	0	60.702	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	152.057	13.858	22.460	701
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	37.471	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	0	1.740	0

Modervirksomheden:

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	383	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	383	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	126	0
Afskrivninger i året	0	0	125	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	251	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	132	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	0	0	0

Produktionsanlæg og maskiner udgør stambesætning.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	23.948	49.293
Afgang i året	0	0	-12.720	-25.345
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	11.228	23.948
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	66.240	58.757
Valutakursregulering	0	0	229	-242
Årets resultat	0	0	3.304	7.725
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	69.773	66.240
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	81.001	90.188

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Pigagro s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%	44.603	3.559
Pigagro Invest s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%	1.037	298
Agroland Ipel s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%	25.417	798

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

8. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	7	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	7	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	7	0	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
BPS Jesenske s.r.o., Košice-Staré Mesto, Slovakiet	20%

9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Modervirksomheden:

Tilgodehavende til tilknyttet virksomhed er ydet som ansvarligt lån

10. Varebeholdninger

Under varer under fremstilling indgår handelsbesætning og øvrige beholdninger.

11. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	25.263	39.088	0	27.822
Valutakursregulering	0	0	0	-242
Tilbageførsel af tidligere års opskrivinger	0	-506	0	506
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.345
Saldo pr. 31.12.14	25.263	38.582	0	36.431
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>				
Saldo pr. 01.01.15	25.263	38.582	0	36.431
Valutakursregulering	0	0	0	229
Tilbageførsel af tidligere års opskrivinger	0	-445	0	445
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.037
Saldo pr. 31.12.15	25.263	38.137	0	41.142

11. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
Modervirksomheden:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	25.263	0	58.757	8.153
Valutakursregulering	0	0	0	-242
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.483	862
Saldo pr. 31.12.14	25.263	0	66.240	8.773

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	25.263	0	66.240	8.773
Valutakursregulering	0	0	0	229
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.533	504
Saldo pr. 31.12.15	25.263	0	69.773	9.506

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

12. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Ansvarlig lånekapital	4.100	0	12.300	12.300
Kreditinstitutter i øvrigt	15.021	6.345	55.610	50.722
Leasinggæld	284	0	1.500	0
I alt	19.405	6.345	69.410	63.022

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

Modervirksomheden:

Ansvarlig lånekapital	4.100	0	12.300	12.300
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	9.832
I alt	4.100	0	12.300	22.132

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

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

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.

Modervirksomheden:

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet SFI Invest 2013 ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

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.

15. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

SFI Invest 2013 ApS, Hestlundvej 29, 7323 Give	Kapitalejer
--	-------------

Slovakian Farm Invest A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Slovakian Farm Invest A/S og det ultimative moderselskab SFI Invest 2013 ApS, Hestlundvej 29, 7323 Give.

	Koncern	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.908	9.851
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	4.997	5.389
Andre finansielle indtægter	0	-52
Andre finansielle omkostninger	4.387	6.547
Skat af årets resultat	1.240	2.461
Øvrige reguleringer	-129	21
I alt	20.403	24.217

16. Reguleringer