

**Baltic Farms A/S**  
c/o Nøjsomhed Gods  
Nøjsomhedsvej 35  
4900 Nakskov  
CVR-nr. 26893291

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.06.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Henrik Bring Larsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Baltic Farms A/S  
c/o Nøjsomhed Gods Nøjsomhedsvej 35  
4900 Nakskov

CVR-nr.: 26893291  
Hjemsted: Lolland  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Jørgen Møller Christiansen, formand  
Christian Bring, næstformand  
Henrik Bring Larsen

### Direktion

Henrik Bring Larsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter 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.

Nakskov, den 14.06.2017

### Direktion

Henrik Bring Larsen

### Bestyrelse

Jørgen Møller Christiansen  
formand

Christian Bring  
næstformand

Henrik Bring Larsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Baltic Farms A/S

#### Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Baltic Farms A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion med forbehold

Som det fremgår af note 1 har revisor i datterselskabet SIA Starteris taget forbehold grundet utilstrækkeligt revisionsbevis for så vidt angår anlægsaktiver, der i datterselskabet er indregnet med 2.967 t.kr. (2015: 2.978 t.kr.) I konsekvens heraf tager vi derfor forbehold for det manglende revisionsbevis' mulige effekt på værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i SIA Starteris pr. 31/12-2016 og 31/12-2015. Ledelsen har i note 1 redegjort for værdiansættelsen af datterselskabets anlægsaktiver.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 med forbehold.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14.06.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
statsautoriseret revisor

Martin Bødker Ravn  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Baltic Farms A/S er moderselskabet for 3 lettiske selskaber indenfor landbrug og slagtesvin produktion i Letland.

Aktiviteterne i Letland omfatter 1.055 ha jord, herunder forpagtet jord. Koncernens jordbesiddelser er primært ejet af datterselskabet SIA L.A.P.

Produktionen, som har en kapacitet på 20.000 slagtesvin pr. år, og afsættes på de lettiske og russiske markeder, hvor der kan opnås en høj konstant betaling. Produktionen har i 2016 udgjort ca. 18.700 slagtesvin.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 434 t.kr., hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Som følge af at datterselskabet SIA Starteris gennem en årrække har haft uafsluttede byggeprojekter er der en usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af disse anlægsaktiver i datterselskabet. Ledelsen henviser til note 1 for en nærmere beskrivelse heraf.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Andre driftsindtægter		149.814	633.653
Andre eksterne omkostninger		<u>(422.790)</u>	<u>(391.408)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(272.976)</b>	<b>242.245</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		766.468	(2.067.021)
Andre finansielle indtægter	2	0	579.422
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(59.195)</u>	<u>(32.441)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>434.297</u></b>	<b><u>(1.277.795)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>434.297</u>	<u>(1.277.795)</u>
		<b><u>434.297</u></b>	<b><u>(1.277.795)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.130.429	11.404.920
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>12.130.429</b>	<b>11.404.920</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.130.429</b>	<b>11.404.920</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.787.635	4.193.922
Andre tilgodehavender		26.174	164.591
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		613	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.814.422</b>	<b>4.358.513</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>50.609</b>	<b>680.192</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.865.031</b>	<b>5.038.705</b>
<b>Aktiver</b>		<b>16.995.460</b>	<b>16.443.625</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		5.895.777	5.800.668
Overført overskud eller underskud		10.663.741	10.200.156
<b>Egenkapital</b>		<b>16.559.518</b>	<b>16.000.824</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.500	46.430
Gæld til tilknyttede virksomheder		408.442	396.371
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>435.942</b>	<b>442.801</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>435.942</b>	<b>442.801</b>
<b>Passiver</b>		<b>16.995.460</b>	<b>16.443.625</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	5		
Eventualforpligtelser	6		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	5.800.668	0	10.200.156	16.000.824
Kapitalforhøjelse	95.109	79.891	0	175.000
Egenkapitalomkostninger	0	0	(9.644)	(9.644)
Valutakursreguleringer	0	0	(40.959)	(40.959)
Overført til reserver	0	(79.891)	79.891	0
Årets resultat	0	0	434.297	434.297
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.895.777</b>	<b>0</b>	<b>10.663.741</b>	<b>16.559.518</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af at selskabet gennem længere tid har haft uafsluttede bryggeprojekter, har revisor i datterselskabet SIA Starteris grundet manglende revisionsbevis, ikke været i stand til at udtrykke en revisionskonklusion for så vidt angår værdiansættelsen af datterselskabets anlægsaktiver med en bogført værdi på 2.967 t.kr. (2015: 2.978 t.kr.) i SIA Starteris pr. 31/12-2016 og 31/12-2015. SIA Starteris er pr. 31/12-2016 indregnet til i alt 3.396 t.kr. (2015: 2.683 t.kr.).

En eventuel nedskrivning i SIA Starteris vil i henhold til den anvendte regnskabspraksis i Baltic Farms A/S blive afspejlet i værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i SIA Starteris.

Det er ledelses vurdering, at værdiansættelsen er retvisende herunder begrundet i, at aktiverne forventes realiseret med en avance til datterselskabet.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	579.422
	<b>0</b>	<b>579.422</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	19.596	27.055
Renteomkostninger i øvrigt	0	5.064
Valutakursreguleringer	39.583	0
Øvrige finansielle omkostninger	16	322
	<b>59.195</b>	<b>32.441</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	22.690.938
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.690.938</b>
Nedskrivninger primo	(11.286.018)
Valutakursreguleringer	(40.959)
Andel af årets resultat	766.468
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.560.509)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.130.429</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Starteris	Gibuli, Letland	SIA	100,0
L.A.P.	Gibuli, Letland	SIA	100,0
Farmtech	Gibuli, Letland	SIA	100,0

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>298.000</b>	<b>440.000</b>

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>6. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	44.002.739	44.610.325
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>44.002.739</b>	<b>44.610.325</b>

Ovenstående eventualforpligtelser omfatter sikkerhedsstillelser for bankgæld i datterselskaber. Den årlige refinansieringsaftale udestår i lighed med tidligere år på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen. I tillæg hertil har selskab afgivet erklæringer om at indestå for datterselskaberne SIA L.A.P.'s og SIA Starteris' forpligtelser overfor 3. mand.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder leje- og administrationsomkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Balancen

#### 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 eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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 tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Andre finansielle forpligtelser

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