

**Baltic Farms A/S**  
**CVR-nr. 26893291**  
**Nøjsomhedsvej 35**  
**4900 Nakskov**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Henrik Bring Larsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	17
Anvendt regnskabspraksis	22
Resultatopgørelse for 2015	43
Balance pr. 31.12.2015	46
Egenkapitalopgørelse for 2015	57
Noter	59

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Baltic Farms A/S  
Nøjsomhedsvej 35  
4900 Nakskov

CVR-nr.: 26893291  
Hjemsted: Nakskov  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Jørgen Møller Christensen, formand  
Hermann Haraldsson  
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 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nakskov, den 30.06.2016

## Direktion

Henrik Bring Larsen

## Bestyrelse

Jørgen Møller Christensen  
formand

Hermann Haraldsson

Henrik Bring Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Baltic Farms A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Baltic Farms A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Forbehold

#### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Som det fremgår af note 2 har revisor i datterselskabet SIA Starteris taget forbehold som følge af utilstrækkeligt revisionsbevis fsva. anlægsaktiver, der i datterselskabet er indregnet med 9.863 t.kr. I konsekvens heraf tager vi derfor forbehold for det manglende revisionsbevis' mulige effekt på værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i SIA Starteris pr. 31/12-2015 og 31/12-2014. Ledelsen har i note 1 redegjort for værdiansættelsen af datterselskabets anlægsaktiver.

### Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi til note 1, hvori ledelsen har beskrevet den væsentligste forudsætning for selskabets fortsatte drift.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

København, den 30.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Skov  
statsautoriseret revisor

Martin B. Ravn  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

Aktiviteterne i Letland omfatter 914 ha agerjord, 70 ha skovjord og 30 ha anden jord. Jorden er ejet af datterselskabet SIA L.A.P.

Produktionen har en kapacitet på 20.000 slagtesvin pr. år, og produktionen afsættes på de lettiske og russiske markeder, hvor der kan opnås en høj kontant betaling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 1.278 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 16.444 t.kr. og en egenkapital på 16.001 t.kr.

Vi henviser til note 1, hvor den væsentligste forudsætning for selskabets fortsatte drift er beskrevet.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Som følge af at datterselskabet SIA Starteris i de senere år har realiseret underskud, er der en usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af anlægsaktiverne i datterselskabet. Ledelsen henviser til note 2 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.

## 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede 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.

### **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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre driftsindtægter		633.653	595.623
Andre eksterne omkostninger		<u>(391.408)</u>	<u>(652.423)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>242.245</b>	<b>(56.800)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.067.021)	(2.977.470)
Andre finansielle indtægter	3	579.422	136.450
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(32.441)</u>	<u>(26.158)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(1.277.795)</u></b>	<b><u>(2.923.978)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(1.277.795)</u>	<u>(2.923.978)</u>
		<b><u>(1.277.795)</u></b>	<b><u>(2.923.978)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.404.920	9.461.412
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>11.404.920</b>	<b>9.461.412</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.404.920</b>	<b>9.461.412</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.193.922	2.859.060
Andre tilgodehavender		164.591	79.189
Periodeafgrænsningsposter		0	20.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.358.513</b>	<b>2.958.749</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>680.192</b>	<b>127.088</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.038.705</b>	<b>3.085.837</b>
<b>Aktiver</b>		<b>16.443.625</b>	<b>12.547.249</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	5.800.668	5.140.884
Overført overskud eller underskud		<u>10.200.156</u>	<u>6.928.386</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>16.000.824</u></b>	<b><u>12.069.270</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.930	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		396.371	450.479
Anden gæld		<u>27.500</u>	<u>27.500</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>442.801</u></b>	<b><u>477.979</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>442.801</u></b>	<b><u>477.979</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>16.443.625</u></b>	<b><u>12.547.249</u></b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
Eventualforpligtelser	8		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	5.140.884	0	6.928.386	12.069.270
Kapitalforhøjelse	659.784	554.216	0	1.214.000
Egenkapitalomkostninger	0	0	(15.180)	(15.180)
Valutakursreguleringer	0	0	25.034	25.034
Værdireguleringer	0	0	3.985.495	3.985.495
Overført til reserver	0	(554.216)	554.216	0
Årets resultat	0	0	(1.277.795)	(1.277.795)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.800.668</b>	<b>0</b>	<b>10.200.156</b>	<b>16.000.824</b>

## Noter

### 1. Going concern

Baltic Farms A/S har afgivet støtteerklæringer overfor dets tre lettiske datterselskaber, som tilsammen har en bankgæld på alt 44 mio.kr., der skal refinansieres i løbet af 2016. Ledelsen i Baltic Farms A/S har indhentet positiv udtalelse herom fra selskabets bankforbindelse. Ledelsen gør opmærksom på, at det er en forudsætning for koncernens og selskabets fortsatte drift, at den forventede refinansiering gennemføres.

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Med baggrund i de økonomiske resultater har revisor i datterselskabet SIA Starteris grundet manglende revisionsbevis, ikke været i stand til at udtrykke en revisionskonklusion fsva. værdiansættelsen af anlægsaktiver med en bogført værdi på 9.836.075 kr. (2014: 10.299 t.kr.) i SIA Starteris pr. 31/12-2015 og 31/12-2014.

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 den bogførte værdi svarer til selskabets kostpris samt at aktiverne aktuelt anvendes i driften i datterselskabet.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	579.422	135.563
Valutakursreguleringer	0	887
	<b>579.422</b>	<b>136.450</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	27.055	25.114
Renteomkostninger i øvrigt	5.064	0
Øvrige finansielle omkostninger	322	1.044
	<b>32.441</b>	<b>26.158</b>

## Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b>kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	22.690.938
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.690.938</b>
Opskrivninger primo	(13.229.526)
Valutakursreguleringer	25.034
Andel af årets resultat	(2.067.021)
Opskrivninger	3.985.495
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(11.286.018)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.404.920</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Dattervirksomheder:			
Starteris	Letland	SIA	99,23
L.A.P.	Letland	SIA	100,00
FarmTech	Letland	SIA	100,00

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	5.800.668	1,00	5.800.668
	<b>5.800.668</b>		<b>5.800.668</b>

	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 kr.</b>	<b>2013 kr.</b>	<b>2012 kr.</b>	<b>2011 kr.</b>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	5.140.884	5.140.884	5.140.884	5.140.884	3.537.287
Kapitalforhøjelse	659.784	0	0	0	1.603.597
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>5.800.668</b>	<b>5.140.884</b>	<b>5.140.884</b>	<b>5.140.884</b>	<b>5.140.884</b>



## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>0</u>	<u>385.000</u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>8. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>44.610.325</u>	<u>44.079.004</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u><b>44.610.325</b></u>	<u><b>44.079.004</b></u>

Selskabets eventualforpligtelser omfatter sikkerhedsstillelser for bankgæld i datterselskaber.

I tillæg til ovenstående har selskabet afgivet erklæringer om at indestå for datterselskaberne SIA L.A.P.'s og SIA Starteris' forpligtelser overfor 3. mand. Datterselskabernes gæld skal refinansieres i 2016 og selskabets ledelse har indhentet positiv udtalelse fra banken om mulighederne herfor.