

**VPA Invest A/S  
Voldbjergvej 2  
6950 Ringkøbing**

**CVR-nummer: 30598792**

**ÅRSRAPPORT**  
*1. juli 2019 - 30. juni 2020*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26/11 2020

---

Dirigent: Kaj Møller Andreassen

INDHOLDSFORTEGNELSE

**Påtegninger**

Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	4

**Ledelsesberetning mv.**

Ledelsesberetning .....	6
-------------------------	---

**Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020**

Anvendt regnskabspraksis.....	7
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter .....	13

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for VPA Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 26/11 2020

### **Direktion**

Hans Byskov

### **Bestyrelse**

Flemming Damgaard  
Formand

Henning Thybo

Jens Jensen

Johannes Simon Joseph Müskens

Karl Vestergaard Snogdal

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### Til kapitalejerne i VPA Invest A/S

#### Afkræftende konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for VPA Invest A/S for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for afkræftende konklusion

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed indregnes og måles som udgangspunkt til kostpris. Hvis dagsværdien er lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi. I balancen er kapitalandelene indregnet med 14.102.241 kr., som udgør den forholdsmæssige del af den indre værdi. Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet bevis for, at årsregnskabet for den tilknyttede virksomhed giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om væsentlige ændringer til den indregnede værdi er nødvendig.

Selskabets gæld til tilknyttet virksomhed er optaget til amortiseret kostpris, og er indregnet med 963.403 kr. i balancen. Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet bevis for den indregnede værdi af selskabets gæld til tilknyttet virksomhed. Vi har konstateret væsentlige differencer i selskabets mellemregning med tilknyttet virksomhed, men det har ikke været muligt at foretage effektive afstemninger på det foreliggende grundlag. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af den indregnede værdi af kapitalandele i tilknyttet virksomhed samt den indregnede værdi af gæld til tilknyttet virksomhed er nødvendige.

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

#### Fremhævelse af forhold i årsregnskabet

##### Usikkerhed om måling

Selskabet har aktiemajoriteten i tilknyttet virksomhed via indirekte ejerskab. Under hensyntagen til vilkår i køberetter anses ejerandelen at udgøre 80% af kapitalandelene i den tilknyttede virksomhed. Vi henleder opmærksomheden på note 1. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Ringkøbing, den 26/11 2020

VL Revision

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr.: 29817286

Asger Kold

Registreret revisor, FSR - danske revisorer

mne12573

## LEDELSESBERETNING

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at rådgive og eje kapitalandele i det polske selskab MDS Agrar Sp.z.o.o, som driver landbrugsvirksomhed i Polen.

### **Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udviser et underskud på 946.604 kr., heraf vedrører 897.759 kr. nedskrivning af kapitalandele.

Den nuværende polske regerings politik har stigende nationalistiske tendenser, hvilket giver usikkerhed om de fremtidige vilkår for landbrugsaktiviteterne i Polen. Til trods for disse udfordringer forventer ledelsen overskud på aktiviteterne i Polen de kommende år.

Ledelsen vurderer, at værdien kapitalandele i MDS Agrar Sp.z.o.o samt køberettigheder og gældsbev. tilsammen udgør mindst 14.102.241 kr. Det svarer til 80% (ejerandel) af den indre værdi af kapitalandelene i MDS Agrar Sp.z.o.o.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsregnskabet for VPA Invest A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning og andre eksterne omkostninger".

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af salg af tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger administration samt vederlag til kautionister mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Andre tilgodehavender

Gældsbreve der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



RESULTATOPGØRELSE  
1. JULI 2019 - 30. JUNI 2020

	2019/20	2018/19 kr. 1000
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	<b>33.558</b>	<b>36</b>
<hr/>		
Andre finansielle indtægter.....	224	1
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder .....	897.759-	4.250-
Andre finansielle omkostninger .....	82.627-	589-
<hr/>		
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....	<b>946.604-</b>	<b>4.802-</b>
<hr/>		
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>946.604-</b>	<b>4.802-</b>
<hr/> <hr/>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført resultat .....	946.604-	4.802-
<hr/>		
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<b>946.604-</b>	<b>4.802-</b>
<hr/> <hr/>		

BALANCE PR. 30. JUNI 2020  
AKTIVER

	2020	2019 kr. 1000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	13.677.241	14.575
Andre tilgodehavender .....	425.000	425
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>14.102.241</b>	<b>15.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>	<b>14.102.241</b>	<b>15.000</b>
Selskabsskat.....	49	0
Andre tilgodehavender .....	2.219	8.420
<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>2.268</b>	<b>8.420</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	2.672	3
<b>Værdipapirer og kapitalandele .....</b>	<b>2.672</b>	<b>3</b>
Likvide beholdninger .....	895	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>	<b>5.835</b>	<b>8.423</b>
<b>AKTIVER.....</b>	<b>14.108.076</b>	<b>23.423</b>

BALANCE PR. 30. JUNI 2020  
PASSIVER

	2020	2019 kr. 1000
Virksomhedskapital .....	4.499.000	4.499
Overkurs ved emission .....	17.966.000	17.966
Overført resultat .....	12.493.836-	11.547-
<b>EGENKAPITAL</b> .....	<b>9.971.164</b>	<b>10.918</b>
Kreditinstitutter .....	2.982.122	10.930
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	16.564	65
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	963.403	1.193
Anden gæld .....	174.823	317
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....	<b>4.136.912</b>	<b>12.505</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....	<b>4.136.912</b>	<b>12.505</b>
<b>PASSIVER</b> .....	<b>14.108.076</b>	<b>23.423</b>

- 2 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
- 3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	2020	2019 kr. 1000
Virksomhedskapital primo .....	4.499.000	594
Kontant kapitaludvidelse.....	0	3.685
Kapitaludvidelse ved gældskonvertering .....	0	220
<b>Virksomhedskapital ultimo .....</b>	<b>4.499.000</b>	<b>4.499</b>
Overkurs ved emission primo.....	17.966.000	12.996
Årets overkurs ved emission .....	0	4.970
<b>Overkurs ved emission ultimo .....</b>	<b>17.966.000</b>	<b>17.966</b>
Overført resultat, primo .....	11.547.232-	6.745-
Årets resultat.....	946.604-	4.802-
<b>Overført resultat ultimo .....</b>	<b>12.493.836-</b>	<b>11.547-</b>
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>9.971.164</b>	<b>10.918</b>

## NOTER

2019/20 2018/19  
kr. 1000

**1 Usikkerhed ved indregning og måling**

VPA Invest A/S har aktiemajoriteten i MDS-Agrar Sp.z.o.o via indirekte ejerskab af aktierne i MDS-Agrar Sp.z.o.o. Det indirekte ejerskab består ved direkte ejerskab af 30% af kapitalandelene i MDS Agrar Sp.z.o.o, og en køberet til 50% af kapitalandelene i MDS Agrar Sp.z.o.o. Vilklårene i køberetten/låneafale betyder, at de kapitalandele, som ikke ejes direkte, til enhver tid kan erhverves ved returnering af det gældsbev, som er indregnet i balancen pr. 30.06.2020 med 425.000 kr.

Ledelsen har vurderet, at indregning og måling af MDS-Agrar Sp.z.o.o skal ske som kapitalandele i tilknyttet virksomhed.

På baggrund af regnskab pr. 30.06.2020 for MDS Agrar Sp.z.o.o og dennes datterselskab Tucz-Dan Sp.z.o.o udgør den konsoliderede egenkapital (indre værdi) 17.627.801 dkr. Omregning fra pln til dkr. er sket til kurs 167,46.

På baggrund af ovenstående indregnes og måles den samlede værdi af gældsbev og kapitalandele til 80% af den indre værdi svarende til 14.102.241 dkr.

**2 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Selskabet indgår ikke i international sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ikke solidarisk med MDS Agrar Sp.z.o.o for skatter mv.

**Skatteaktiv**

Skatteaktiv er pr. 30.06.2020 beregnet til 1.551 tkr. Skatteaktivet er indregnet i balancen med 0 kr., idet det er usikkert, om det kan realiseres inden for de nærmeste år.

**3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Aktier i MDS Agrar stilles til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut.