

Scandinavian Farms Invest A/S

Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 32 64 72 51

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Dirigent:

.....





Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 22. maj 2018
Direktion:

.....
Claus Ewers

Bestyrelse:

.....
Henrik Hougaard
formand

.....
Hans Otto Ewers

.....
Claus Ewers

.....
Jan Bødevadt Møller

.....
Bent Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Scandinavian Farms Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Sønderborg, den 22. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Christian S. Christiansen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32171

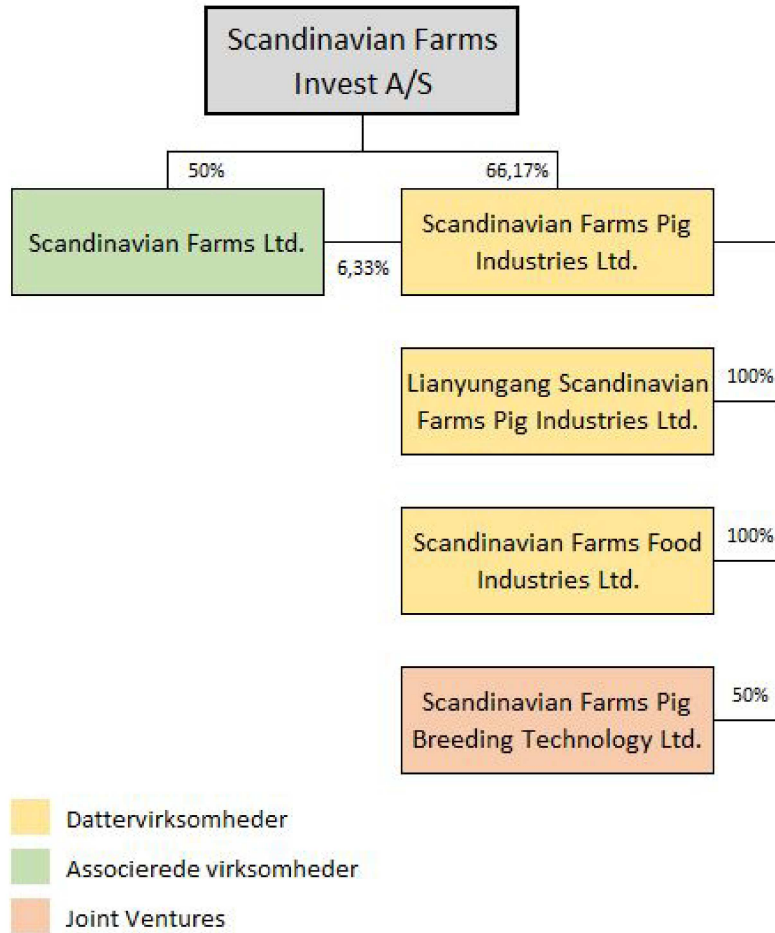
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Scandinavian Farms Invest A/S
Adresse, postnr., by	c/o Brødr. Ewers A/S Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg
CVR-nr.	32 64 72 51
Stiftet	13. november 2009
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henrik Hougaard, formand Hans Otto Ewers Claus Ewers Jan Bødevadt Møller Bent Sørensen
Direktion	Claus Ewers
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014
Hovedtal				
Nettoomsætning	335.234	226.701	120.580	8.475
Bruttoresultat	133.363	133.861	82.474	2.559
Resultat af ordinær primær drift	60.697	90.028	59.721	-7.957
Resultat af finansielle poster	-31.862	-15.517	-11.452	4.614
Årets resultat	47.798	78.767	50.506	-3.617
Balance				
Anlægsaktiver	640.781	617.911	305.858	217.855
Omsætningsaktiver	134.807	157.692	96.067	48.396
Aktiver i alt (balancesum)	775.588	775.603	401.925	266.251
Minoritetsinteresser	139.672	140.035	62.103	41.122
Egenkapital	260.762	241.233	103.148	54.090
Langfristede gældsforpligtelser	229.753	292.439	196.739	180.298
Kortfristede gældsforpligtelser	285.073	241.931	102.038	49.533
Nøgletal				
Overskudsgrad	18,1 %	39,7 %	49,5 %	-93,9 %
Bruttomargin	39,8 %	59,0 %	68,4 %	30,2 %
Soliditetsgrad	15,6 %	13,0 %	10,2 %	4,9 %
Egenkapitalforrentning	35,2 %	83,4 %	0,0 %	0,0 %
Personale				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	366	168	113	54

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i selskaber i Hong Kong.

Koncernens hovedaktivitet består i at drive svineproduktion i Kina.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2017 udgør 335.234 t.kr. mod 226.701 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 47.798 t.kr. mod et overskud på 78.767 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 260.762 t.kr. Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2016 en væsentlig øget produktion samt et betydeligt øget resultat for 2017. Ledelsen anser årets resultat, der blev påvirket af sygdomsudbrud i svinebesætningen, som utilfredsstillende.

Videnressourcer

Koncernen består af svineproduktionsselskaber, der ved hjælp af konkurrencedygtige danske landbrugsteknikker producerer svinekød i høj kvalitet samt avlsdyr med dansk genetik.

Det er således af stor betydning, at koncernen kan fastholde veluddannede, ledende danske medarbejdere og samtidig rekruttere, fastholde og uddanne øvrige medarbejdere, således at den ønskede produktivitet og kvalitet opretholdes.

Særlige risici

Investeringsrisici

Koncernens investeringer er foretaget i Kina, hvorfor det økonomiske og politiske klima har indflydelse på disse investeringer. Såvel det økonomiske som det politiske klima vurderes at være stabilt.

Valutarisici

Koncernens investeringer er ultimativt foretaget i CNY. Udsving i denne valuta vil dermed direkte påvirke den nominelle værdi af investeringerne. Sådanne kursrisici afdækkes ikke, da det er opfattelsen at en løbende afsikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimalt ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør et væsentligt beløb, hvorfor ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen. Der foretages ikke positioner til afdækning af denne risiko.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernens produktion foretages i henhold til danske regler vedrørende gyllehåndtering, dyrevelfærd og veterinær praksis og lever således op til alle gældende standarder omkring CSR. Koncernen har derfor faste procedurer på at påvirke det eksterne miljø i mindst muligt omfang, og disse procedurer monitoreres regelmæssigt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Der forventes i 2018 en stigende produktion, men som følge af en usædvanlig lav notering forventes et resultat i samme niveau - dog stærkt afhængigt af udviklingen i noteringen i 2. halvår 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	Nettoomsætning	335.234	226.701	0	0
	Dagsværdiregulering af biologiske aktiver	444.846	267.117	0	0
	Vareforbrug	-648.847	-361.479	0	0
	Andre driftsindtægter	6.374	3.937	1.120	590
	Andre eksterne omkostninger	-4.244	-2.415	-308	-243
	Bruttoresultat	133.363	133.861	812	347
2	Personaleomkostninger	-31.426	-22.355	-1.105	-692
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-41.240	-21.478	0	0
	Resultat før finansielle poster	60.697	90.028	-293	-345
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.938	51.465
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	18.057	5.064	18.057	5.064
	Indtægter af kapitalandele i joint ventures	2.082	0	0	0
3	Finansielle indtægter	290	1.063	11.004	8.753
	Finansielle omkostninger	-32.152	-16.580	-5.392	-4.787
	Resultat før skat	48.974	79.575	40.314	60.150
4	Skat af årets resultat	-1.176	-808	-1.176	-808
	Årets resultat	47.798	78.767	39.138	59.342
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Scandinavian Farms Invest A/S	39.138	59.342		
	Minoritetsinteresser	8.660	19.425		
		47.798	78.767		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	9.058	0	0	0
		<u>9.058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Bygninger	261.102	286.384	0	0
	Biologiske aktiver, stambesætning	87.990	91.814	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	179.828	208.924	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.469	17.451	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	186	0	0	0
		<u>542.575</u>	<u>604.573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	273.191	275.993
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	101.829	106.450
	Kapitalandele i associerede virksomheder	17.527	12.752	17.527	12.752
	Kapitalandele i joint ventures	70.519	0	0	0
	Andre tilgodehavender	1.102	586	0	0
		<u>89.148</u>	<u>13.338</u>	<u>392.547</u>	<u>395.195</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>640.781</u>	<u>617.911</u>	<u>392.547</u>	<u>395.195</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	8.862	9.409	0	0
	Biologiske aktiver	110.063	88.352	0	0
		<u>118.925</u>	<u>97.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.715	2.547	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	51.438	155
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	18.635	0	18.635
	Andre tilgodehavender	8.168	5.260	150	5
		<u>12.883</u>	<u>26.442</u>	<u>51.588</u>	<u>18.795</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.999</u>	<u>33.489</u>	<u>1</u>	<u>7.722</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>134.807</u>	<u>157.692</u>	<u>51.589</u>	<u>26.517</u>
	AKTIVER I ALT	<u>775.588</u>	<u>775.603</u>	<u>444.136</u>	<u>421.712</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		PASSIVER			
		Egenkapital			
8	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.352	2.495	92.036	90.063
	Overført resultat	110.738	97.703	28.054	10.135
		Aktionærer i Scandinavian Farms Invest A/S' andel af egenkapital			
	Minoritetsinteresser	121.090	101.198	121.090	101.198
		139.672	140.035	0	0
		Egenkapital i alt			
		260.762	241.233	121.090	101.198
		Gældsforpligtelser			
9	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	105.578	122.886	31.800	46.200
	Gæld til associerede virksomheder	0	24.098	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	109.907	108.307	109.907	108.307
	Anden gæld	14.268	37.148	0	0
		229.753	292.439	141.707	154.507
		Kortfristede gældsforpligtelser			
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	87.869	55.309	14.400	15.400
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	163.255	150.208	163.255	150.208
	Gæld til associerede virksomheder	19.059	9.404	0	23
	Skyldig selskabsskat	4.021	0	3.360	0
	Anden gæld	33	128	33	128
		10.836	26.882	291	248
		285.073	241.931	181.339	166.007
		Gældsforpligtelser i alt			
		514.826	534.370	323.046	320.514
		PASSIVER I ALT			
		775.588	775.603	444.136	421.712

- 1 Anvendt regnskabspraksis
10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
11 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000	0	40.045	41.045	62.103	103.148
	Tilgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed mv.	0	0	0	0	58.508	58.508
	Overført via resultatdisponering	0	3.395	55.947	59.342	19.425	78.767
	Regulering af anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-900	1.711	811	0	811
	Egenkapital 1. januar 2017	1.000	2.495	97.703	101.198	140.035	241.233
	Tilgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed mv.	0	0	0	0	791	791
	Overført via resultatdisponering	0	6.362	32.776	39.138	8.660	47.798
	Regulering af anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	495	-19.123	-18.628	-9.814	-28.442
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-618	-618	0	-618
	Egenkapital 31. december 2017	1.000	9.352	110.738	121.090	139.672	260.762

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

		Modervirksomhed			
		Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Note	t.kr.				
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000	34.392	5.652	41.044
12	Overført via resultatdisponering	0	54.860	4.483	59.343
	Regulering af anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	811	0	811
	Egenkapital 1. januar 2017	1.000	90.063	10.135	101.198
12	Overført via resultatdisponering	0	21.219	17.919	39.138
	Regulering af anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-18.628	0	-18.628
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-618	0	-618
	Egenkapital 31. december 2017	1.000	92.036	28.054	121.090

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	47.798	78.767
13	Reguleringer	54.139	32.740
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	101.937	111.507
14	Ændring i driftskapital	20.318	50.077
	Pengestrømme fra primær drift	122.255	161.584
	Renteindbetalinger m.v.	290	351
	Renteudbetalinger m.v.	-18.564	-3.186
	Betalt selskabsskat	-1.144	-680
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	102.837	158.069
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-9.535	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-26.125	-329.677
	Salg af materielle anlægsaktiver	24.464	12.366
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-516	0
	Køb af virksomheder og aktiviteter	-68.437	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-22.890	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-103.039	-317.311
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	46.954
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	9.474	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-16.007	0
	Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-38.712	-9.293
	Kontant kapitalforhøjelse, minoriteter	791	58.508
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-44.454	96.169
	Årets pengestrøm	-44.656	-63.073
	Likvider 1. januar	-116.719	-51.690
	Valutakursregulering	1.119	-1.956
15	Likvider 31. december	-160.256	-116.719

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Fællesledede arrangementer

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures virksomheder forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Valutaomregning

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af slagtesvin indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	20 år
Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminerings af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminerings af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminerings af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Indtægter af kapitalandele i fællesledede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i fællesledede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt linje. Der foretages alene forholdsmæssig eliminerings af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i fællesledede virksomheder efter eliminerings af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Under anlægsaktiver indregnes værdien af stambesætning, svarende til den del af besætningen, som virksomheden planlægger at beholde til avl. Stambesætningen måles og indregnes til dagsværdi.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Datter- og associerede 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder konsolideres pro rata i koncernregnskabet, hvorved regnskabsposterne indregnes i forhold til koncernens andel af egenkapital og resultat.

Kapitalandele i fællesledede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i fællesledede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i fællesledede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Besætning består af biologiske omsætningsaktiver, der omfatter slagtesvin og indregnes til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs-erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi er opgjort efter dagsværdihierakiets niveau 2.

Dagsværdien på biologiske aktiver bestemmes i forhold til de markedsbestemte priser på avls- og slagtersvin med tilsvarende alder, race og genetisk fortjeneste i nærliggende områder.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint. x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.409	22.334	1.088	671
Andre omkostninger til social sikring	5	5	5	5
Andre personaleomkostninger	12	16	12	16
	<u>31.426</u>	<u>22.355</u>	<u>1.105</u>	<u>692</u>

Koncern

Der er i sammenligningstallene for 2016 indregnet en ændring i forhold til det offentliggjorte regnskab sidste år. Årsagen hertil er, at der har været 18.205.581 kr. vedr. lønninger i datterselskabet Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. under regnskabsposten "Vareforbrug", der burde være en del af personaleomkostninger. Sammenligningstallene er dermed ændret for korrekt præsentation.

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>366</u>	<u>168</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
-------------------------------------------	------------	------------	----------	----------

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.756	7.792
Renteindtægter fra associerede virksomheder	42	103	0	0
Andre finansielle indtægter	248	960	248	961
	<u>290</u>	<u>1.063</u>	<u>11.004</u>	<u>8.753</u>
4 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.176	804	1.176	804
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4	0	4
	<u>1.176</u>	<u>808</u>	<u>1.176</u>	<u>808</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
5 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2017	0
Tilgange	9.535
Kostpris 31. december 2017	9.535
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0
Valutakursreguleringer	-28
Afskrivninger	505
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	477
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	9.058
Afskrives over	20 år

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					I alt
	Bygninger	Biologiske aktiver, stambesæt- ning	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2017	300.189	91.814	229.985	21.881	0	643.869
Valutakursreguleringer	-21.828	-12.352	-17.695	-1.866	0	-53.741
Tilgange	6.946	11.375	6.035	1.583	186	26.125
Afgange	0	-55.420	0	0	0	-55.420
Overført	0	30.956	0	0	0	30.956
Kostpris 31. december 2017	285.307	66.373	218.325	21.598	186	591.789
Opskrivninger 1. januar 2017	0	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	-1.273	0	0	0	-1.273
Årets værdireguleringer	0	22.890	0	0	0	22.890
Opskrivninger 31. december 2017	0	21.617	0	0	0	21.617
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	13.805	0	21.061	4.430	0	39.296
Valutakursreguleringer	-3.247	0	-4.951	-1.001	0	-9.199
Afskrivninger	13.647	0	22.387	4.700	0	40.734
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	24.205	0	38.497	8.129	0	70.831
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	261.102	87.990	179.828	13.469	186	542.575
Afskrives over	20-30 år		10 år	3-5 år		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventures	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2017	10.257	0	586	10.843
Tilgange	0	68.437	516	68.953
Kostpris 31. december 2017	10.257	68.437	1.102	79.796
Værdireguleringer 1. januar 2017	2.495	0	0	2.495
Valutakursregulering	495	0	0	495
Andel af årets resultat	18.057	4.663	0	22.720
Udloddet udbytte	-13.777	0	0	-13.777
Afskrivning af goodwill	0	-2.581	0	-2.581
Værdireguleringer 31. december 2017	7.270	2.082	0	9.352
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	17.527	70.519	1.102	89.148

Der er i forbindelse med erhvervelse af 50%-ejerandel i Scandinavian Farms Pig Breeding Technology Limited opstået en goodwill, der er indregnet i kapitalandelene. Det er ledelsens vurdering at en afskrivningsperiode på 10 år er passende, da der er tale om en strategisk investering.

Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Associerede virksomheder		
Scandinavian Farms Ltd.	Hong Kong	50,00 %
Joint ventures		
Scandinavian Farms Pig Breeding Technology Ltd.	Hong Kong	50,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2017	188.425	106.450	10.257	305.132
Tilgange	0	18.079	0	18.079
Afgange	0	-22.700	0	-22.700
Kostpris 31. december 2017	188.425	101.829	10.257	300.511
Værdireguleringer 1. januar 2017	87.568	0	2.495	90.063
Valutakursregulering	-19.122	0	495	-18.627
Andel af årets resultat	18.646	0	18.057	36.703
Udloddet udbytte	0	0	-13.777	-13.777
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	-618	0	0	-618
Afskrivning af goodwill	-1.708	0	0	-1.708
Værdireguleringer 31. december 2017	84.766	0	7.270	92.036
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	273.191	101.829	17.527	392.547

Af de langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forventes 22.700 t.kr. at modtages inden for 1 år.

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Scandinavian Farms Pig Industries Ltd.	Hong Kong	66,17 %
Associerede virksomheder		
Scandinavian Farms Ltd.	Hong Kong	50,00 %

8 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.000.000 aktier á nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	161.093	55.515	105.578	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	109.907	0	109.907	109.907
Anden gæld	46.622	32.354	14.268	0
	<u>317.622</u>	<u>87.869</u>	<u>229.753</u>	<u>109.907</u>
Modervirksomhed				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	46.200	14.400	31.800	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	109.907	0	109.907	109.907
	<u>156.107</u>	<u>14.400</u>	<u>141.707</u>	<u>109.907</u>

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Koncernen leaser grunde under ikke-opsigelige operationelle leasingaftaler. De fremtidige minimumsforpligtelser vedrørende ikke-opsigelige operationelle leasingkontrakter, der er indgået pr. 31. december 2017, men som ikke er opført som forpligtelser udgør 21.040 t.kr. (2016: 59.239 t.kr.).

Modervirksomhed

Moderselskabet har afgivet hensigtserklæring om at yde finansiel støtte til det associerede selskab Scandinavian Farms Ltd.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
11 Nærtstående parter
Koncern

Scandinavian Farms Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Sønderborg Korn ApS	Sønderborg	Kapitalbesiddelse
Højvangen Private Equity ApS	Frederikshavn	Kapitalbesiddelse
Thoraso ApS	Sindal	Kapitalbesiddelse
J.B. Møller Holding ApS	Løgumkloster	Kapitalbesiddelse

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

t.kr.	<u>Modervirksomhed</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
12 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	21.219	54.860
Overført resultat	17.919	4.482
	<u>39.138</u>	<u>59.342</u>
13 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	41.240	21.478
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-18.057	-5.064
Indtægter af kapitalandele i joint ventures	-2.082	0
Finansielle indtægter	-290	-1.063
Finansielle omkostninger	32.152	16.581
Skat af årets resultat	1.176	808
	<u>54.139</u>	<u>32.740</u>
14 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	21.164	40.976
Ændring i tilgodehavender	5.592	-1.428
Ændring i leverandørgæld m.v.	9.657	2.682
Andre ændringer i driftskapital	-16.095	7.847
	<u>20.318</u>	<u>50.077</u>
15 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	2.999	33.489
Kortfristet gæld til banker	-163.255	-150.208
	<u>-160.256</u>	<u>-116.719</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Hans Otto Ewers

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-642234905630
IP: 217.63.118.122
2018-05-22 11:41:59Z

NEM ID 

Claus Ewers

Direktør

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-977166830376
IP: 86.52.209.34
2018-05-22 15:26:06Z

NEM ID 

Claus Ewers

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-977166830376
IP: 86.52.209.34
2018-05-22 15:26:06Z

NEM ID 

Henrik Hougaard

Bestyrelsesformand

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-437199245245
IP: 212.98.80.114
2018-05-23 05:53:08Z

NEM ID 

Bent Sørensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-876867619316
IP: 77.68.233.34
2018-05-24 14:06:27Z

NEM ID 

Jan Bødevadt Møller

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-885186398098
IP: 212.112.152.217
2018-05-29 15:02:24Z

NEM ID 

Christian Svane Christiansen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:30700228-RID:46513597
IP: 145.62.64.97
2018-05-30 05:05:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 37QEJ-KEDGW-1E02D-8F6FH-NALIB-NSU81

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>