

# Scandinavian Farms Invest A/S

Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 32 64 72 51

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. maj 2019

Dirigent:

.....  
Claus Ewers





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 13. maj 2019  
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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 13. maj 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Christian S. Christiansen  
statsaut. revisor  
mne32171

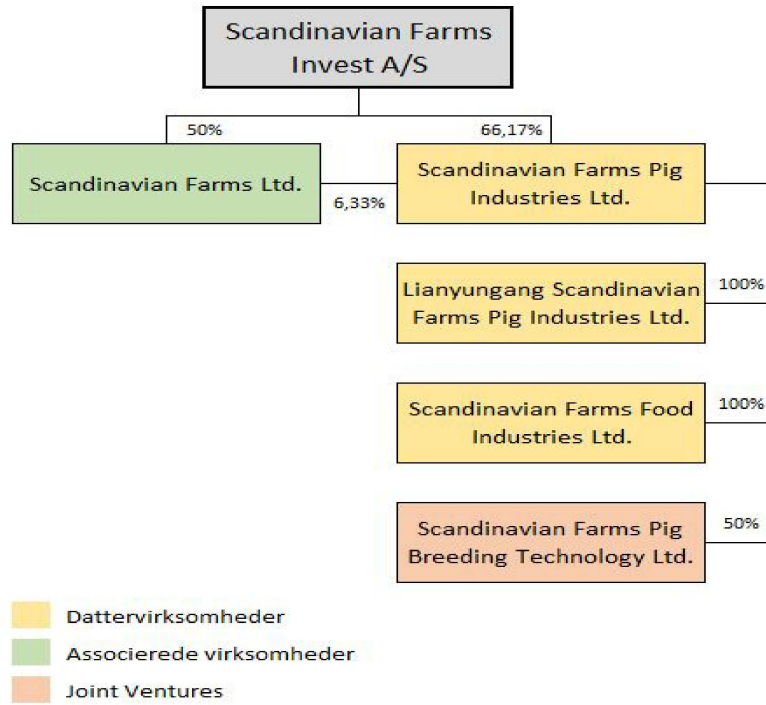
## Ledelsesberetning

### 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.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	330.229	337.661	226.701	120.580	8.475
Bruttoresultat	536	133.363	133.861	82.474	2.559
Resultat af primær drift	-79.734	56.750	90.028	59.721	-7.957
Resultat af finansielle poster	-17.798	-31.862	-15.517	-11.452	4.614
<b>Årets resultat</b>	<b>-110.234</b>	<b>47.798</b>	<b>78.767</b>	<b>50.506</b>	<b>-3.617</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	586.203	640.784	617.911	305.858	217.855
Omsætningsaktiver	154.246	134.807	157.692	96.067	48.396
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>740.449</b>	<b>775.591</b>	<b>775.603</b>	<b>401.925</b>	<b>266.251</b>
Minoritetsinteresser	102.316	139.672	140.035	62.103	41.122
<b>Egenkapital</b>	<b>151.113</b>	<b>260.763</b>	<b>241.233</b>	<b>103.148</b>	<b>54.090</b>
Langfristede gældsforpligtelser	227.367	229.753	292.439	196.739	180.298
Kortfristede gældsforpligtelser	361.969	285.075	241.931	102.038	49.533
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	-23,8 %	18,0 %	39,7 %	49,5 %	-3,1 %
Bruttomargin	0,2 %	39,5 %	59,0 %	68,4 %	30,2 %
Soliditetsgrad	6,6 %	15,6 %	13,0 %	10,2 %	4,9 %
Egenkapitalforrentning	-85,8 %	35,2 %	83,4 %	127,1 %	-6,7 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>377</b>	<b>366</b>	<b>168</b>	<b>113</b>	<b>54</b>

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



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets 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 2018 udgør 330.229 t.kr. mod 337.661 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et underskud på 110.234 t.kr. mod et overskud på 47.798 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 151.113 t.kr. Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2017 et resultat i 2018 på samme niveau som 2017. Årets resultat er præget af historisk lav notering, høje foderpriser samt fortsatte og væsentlige problemer med sygdomsudbrud i besætningen. Ledelsen anser resultatet for stærkt utilfredsstillende.

### Usædvanlige forhold

Årets resultat er præget af historisk lav notering, høje foderpriser samt fortsatte og væsentlige problemer med sygdomsudbrud i besætningen. Sygdomsudbruddene med den deraf følgende lavere produktivitet var den væsentligste årsag til afvigelsen fra det forventede resultat, men også lavere noteringer bidrog med en negativ afvigelse i niveauet 35 mio. kr. og øgede foderpriser i niveauet 15 mio. kr.

Efter sanering af besætningen, rengøring og desinfektion vil den interne smitterisiko være elimineret, og de i forvejen væsentlige tiltag for at minimere den eksterne smitterisiko vil blive yderligere forstærket.

### 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 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.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel*

Koncernens væsentligste forretningsområde er produktion af slagtesvin i Kina og dermed sikre, at den lokale befolkning har adgang til kød af høj, ensartet kvalitet med ansvarlig anvendelse af de nødvendige ressourcer og mindst mulige påvirkning af miljøet, således at det også i fremtiden er muligt at producere tilsvarende kvalitetsfødevarer.

## Ledelsesberetning

### *Miljø og klima*

I forbindelse med slagtesvinproduktion er ansvarlig gyllehåndtering den væsentligste miljømæssige udfordring. Koncernen har fortsat i 2018 anvendt en særlig løsning, der forstærker og fremskynder den naturlige nedbrydning af dette organiske affald, hvilket har reduceret miljøpåvirkningen. Endvidere er foderforbruget i forhold til tilvæksten (fodereffektiviteten) væsentlig i klima- og forretningsmæssig sammenhæng. Jo mere effektivt forbrug af foder desto større er potentialet for at reducere drivhusgasintensiteten.

Koncernen arbejder successivt med forbedring af fodereffektiviteten og har i 2018 etableret rygspækscanning i stedet for visuel vurdering, så der fodres efter reelle forhold, samt haft fokus på formalingsgraden af foderet. Begge initiativer har medført en forbedring af fodereffektiviteten. Koncernens produktion foregår i Kina, men foretages i henhold til danske regler vedrørende gyllehåndtering, dyrevelfærd og veterinær praksis og lever således op til alle gældende danske og europæiske standarder omkring CSR. Koncernen har derfor faste procedurer på at påvirke det eksterne miljø og klima i mindst muligt omfang, og disse procedurer monitoreres regelmæssigt.

Produktionen er i 2018 blevet monitoreret af et hold danske dyrlæger uden at dette har givet anledning til kritiske bemærkninger.

### *Medarbejderforhold og sociale forhold*

Koncernen tilstræber at være en attraktiv arbejdsplads for at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere og fokuserer derfor på medarbejdernes udvikling og trivsel. De væsentligste risici er knyttet til produktionen, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. Et godt arbejdsmiljø med stærk fokus på sikkerhed er derfor højt prioriteret, og der er i 2018 undervist i faglige kompetencer, medicinbehandling og maskinbetjening. Alle relevante medarbejdere har gennemført undervisningen i 2018.

### *Menneskerettigheder*

Koncernen sikrer altid gode arbejdsvilkår for medarbejderne og har derfor ikke fundet det væsentligt at tilføje dette en særskilt politik for menneskerettigheder.

### *Anti-korruption*

Koncernen anerkender, at korruption principielt kan være en udfordring, der kan begrænse og ødelægge den økonomiske vækst. Produktionen forgår i et 3. land, hvorfor risikoen er til stede. Koncernen er imod alle former for korruption. For at begrænse risikoen for korruption og forhindre de skadelige følger for selskabet er der indført en række procedurer, der indebærer godkendelse og/eller tilsyn af forskellige transaktioner af en tredje person. Disse procedurer har også været gennemført i 2018. Der er ikke i 2018 eller tidligere registreret tilfælde af korruption.

### *Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen*

Modervirksomhedens øverste ledelse, den generalforsamlingsvalgte bestyrelse på 6 personer, består udelukkende af mænd. Bestyrelsen vælges alene ud fra kriterier om ledelsesevne, investeringsvillighed og -evne. Der er ikke skiftet bestyrelsesmedlemmer i 2018. Virksomheden har som mål, at 25 % af bestyrelsen senest i 2023 skal være af det underrepræsenterede køn.

Da virksomheden har under 50 ansatte, er der ikke formuleret politikker for de øvrige ledelsesposter.

### *Begivenheder efter balancedagen*

Som følge af de fortsatte sygdomsproblemer i besætningerne og samtidig lave noteringer på slagtesvin besluttedes primo 2019 at sanere besætningerne på alle farme, hvilket medfører et besætningstab i niveauet 150 mio. kr.

Den resterende del af året vil blive anvendt til rengøring og desinfektion af staldanlæggene, således at disse igen er klar til produktion senest med udgangen af 2019.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Resten af 2019 vil i al væsentlighed blive anvendt til rengøring og desinfektion af alle staldanlæg. På denne baggrund forventes også for 2019 et betydeligt underskud og dermed et stærkt utilfredsstillende resultat.

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

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
4	<b>Nettoomsætning</b>	330.229	337.661	0	0
	Dagsværdiregulering af biologiske aktiver	374.374	444.846	0	0
	Vareforbrug	-703.654	-648.847	0	0
	Andre driftsindtægter	1.132	3.948	1.085	1.120
	Andre eksterne omkostninger	-1.545	-4.245	-188	-308
	<b>Bruttoresultat</b>	536	133.363	897	812
5	Personaleomkostninger	-37.601	-31.426	-1.088	-1.105
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-41.537	-41.240	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-78.602	60.697	-191	-293
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-73.103	16.938
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.926	18.057	-3.926	18.057
	Indtægter af kapitalandele i joint ventures	-8.732	2.082	0	0
6	Finansielle indtægter	983	290	11.243	11.004
	Finansielle omkostninger	-18.781	-32.152	-5.706	-5.392
	<b>Resultat før skat</b>	-109.058	48.974	-71.683	40.314
7	Skat af årets resultat	-1.176	-1.176	-1.176	-1.176
	<b>Årets resultat</b>	<b>-110.234</b>	<b>47.798</b>	<b>-72.859</b>	<b>39.138</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Scandinavian Farms Invest A/S	-72.859	39.138		
	Minoritetsinteresser	-37.375	8.660		
		<b>-110.234</b>	<b>47.798</b>		

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

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	8.991	9.058	0	0
		<u>8.991</u>	<u>9.058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Bygninger	248.084	261.102	0	0
	Biologiske aktiver, stambesætning	72.856	87.991	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	160.576	179.828	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.488	13.470	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	6.162	186	0	0
		<u>499.166</u>	<u>542.577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	200.127	273.191
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	148.221	101.829
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14.126	17.527	14.126	17.527
	Kapitalandele i joint ventures	62.629	70.520	0	0
	Andre tilgodehavender	1.291	1.102	1.000	0
		<u>78.046</u>	<u>89.149</u>	<u>363.474</u>	<u>392.547</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>586.203</u>	<u>640.784</u>	<u>363.474</u>	<u>392.547</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	9.458	8.862	0	0
	Biologiske aktiver	96.780	110.063	0	0
		<u>106.238</u>	<u>118.925</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transport	106.238	118.925	0	0

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

### Balance (fortsat)

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	transport	106.238	118.925	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.663	4.715	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	54.051	51.438
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18.023	0	546	0
	Andre tilgodehavender	15.592	8.168	36	150
		<u>37.278</u>	<u>12.883</u>	<u>54.633</u>	<u>51.588</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>10.730</u>	<u>2.999</u>	<u>1.737</u>	<u>1</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>154.246</u>	<u>134.807</u>	<u>56.370</u>	<u>51.589</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>740.449</u></u>	<u><u>775.591</u></u>	<u><u>419.844</u></u>	<u><u>444.136</u></u>

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

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
11	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	9.352	15.572	92.036
	Overført resultat	47.797	110.739	32.225	28.055
		<b>Aktionærer i</b>			
		<b>Scandinavian Farms Invest A/S' andel af egenkapital</b>			
	Minoritetsinteresser	48.797	121.091	48.797	121.091
		102.316	139.672	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>151.113</b>	<b>260.763</b>	<b>48.797</b>	<b>121.091</b>
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til banker	36.679	105.578	0	31.800
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	161.464	109.907	161.464	109.907
	Anden gæld	29.224	14.268	0	0
		<b>227.367</b>	<b>229.753</b>	<b>161.464</b>	<b>141.707</b>
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	81.182	87.869	0	14.400
	Gæld til banker	208.422	163.255	208.422	163.255
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.001	19.061	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	4.021	0	3.360
	Skyldig selskabsskat	488	33	488	33
	Anden gæld	45.876	10.836	673	290
		<b>361.969</b>	<b>285.075</b>	<b>209.583</b>	<b>181.338</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>589.336</b>	<b>514.828</b>	<b>371.047</b>	<b>323.045</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>740.449</b>	<b>775.591</b>	<b>419.844</b>	<b>444.136</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usædvanlige forhold
- 3 Begivenheder efter balancedagen
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Nærtstående parter
- 15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

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

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2017	1.000	2.495	97.704	101.199	140.035	241.234
	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
	Valutakursreguleringer	0	495	-19.123	-18.628	-9.814	-28.442
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-618	-618	0	-618
	<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>9.352</b>	<b>110.739</b>	<b>121.091</b>	<b>139.672</b>	<b>260.763</b>
	Overført via resultatdisponering	0	-9.917	-62.942	-72.859	-37.375	-110.234
	Valutakursreguleringer	0	565	0	565	19	584
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>47.797</b>	<b>48.797</b>	<b>102.316</b>	<b>151.113</b>



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

		Modervirksomhed			
		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		Overført resultat	I alt
Note	t.kr.	Selskabskapital			
	Egenkapital 1. januar 2017	1.000	90.063	10.136	101.199
16	Overført via resultatdisponering	0	21.219	17.919	39.138
	Valutakursreguleringer	0	-18.628	0	-18.628
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-618	0	-618
	<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>92.036</b>	<b>28.055</b>	<b>121.091</b>
16	Overført via resultatdisponering	0	-77.029	4.170	-72.859
	Valutakursreguleringer	0	565	0	565
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>1.000</b>	<b>15.572</b>	<b>32.225</b>	<b>48.797</b>

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

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2018	2017
	Årets resultat	-110.234	47.798
17	Reguleringer	73.169	54.139
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-37.065	101.937
18	Ændring i driftskapital	53.042	20.318
	Pengestrømme fra primær drift	15.977	122.255
	Renteindbetalinger m.v.	983	290
	Renteudbetalinger m.v.	-18.781	-18.564
	Betalt selskabsskat	-721	-1.144
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-2.542</b>	<b>102.837</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-9.535
	Køb af materielle anlægsaktiver	-17.444	-26.125
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	24.464
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.000	-516
	Salg af finansielle anlægsaktiver	864	0
	Køb af virksomheder og aktiviteter	0	-68.437
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-9.207	-22.890
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-26.787</b>	<b>-103.039</b>
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	51.604	11.074
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-20.640	-2.960
	Afdrag på gæld til associerede virksomheder	0	-38.712
	Optagelse af gæld til associerede virksomheder	5.120	0
	Kontant kapitalforhøjelse, minoriteter	0	791
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>36.084</b>	<b>-29.807</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>6.755</b>	<b>-30.009</b>
	Likvider 1. januar	2.999	33.489
	Valutakursregulering	976	-481
19	<b>Likvider 31. december</b>	<b>10.730</b>	<b>2.999</b>

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Sidste år var årsrapporten aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheden. Ændringen har ikke haft nogen beløbsmæssig påvirkning på resultatopgørelse, balance eller pengestrømsopgørelse, men har medført yderligere oplysningskrav.

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som en del af likvider; fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse hermed. Selskabets kortfristede bankfaciliteter udgør 267.290 t.kr. pr. 31. december 2018 og 218.770 t.kr. i 2017.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### 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*

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### 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 finansiell 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

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 ved salg af anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

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

#### 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.

#### Resultat 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 eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultat 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 eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i fællesledede virksomheder efter eliminering 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.

##### 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagesmetoden, 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.

#### 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

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.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og sattesatser, 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 sattesatser 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 3.

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. Dog indholder værdien også en væsentlig del af ikke-observerbare forhold, hvorfor dagsværdien overordnet vurderes at være opgjort efter niveau 3.

#### 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

#### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

#### Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

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

### Noter

#### 2 Usædvanlige forhold

##### Koncern

Årets resultat er præget af historisk lav notering, høje foderpriser samt fortsatte og væsentlige problemer med sygdomsudbrud i besætningen. Sygdomsudbruddene med den deraf følgende lavere produktivitet var den væsentligste årsag til afvigelsen fra det forventede resultat, men også lavere noteringer bidrog med en negativ afvigelse i niveauet 35 mio. kr. og øgede foderpriser i niveauet 15 mio. kr.

Efter sanering af besætningen, rengøring og desinfektion vil den interne smitterisiko være elimineret, og de i forvejen væsentlige tiltag for at minimere den eksterne smitterisiko vil blive yderligere forstærket.

#### 3 Begivenheder efter balancedagen

##### Koncern

Som følge af de fortsatte sygdomsproblemer i besætningerne og samtidig lave noteringer på slagtesvin besluttedes primo 2019 at sanere besætningerne på alle farme, hvilket medfører et besætningstab i niveauet 150 mio. kr.

Den resterende del af året vil blive anvendt til rengøring og desinfektion af staldanlæggene, således at disse igen er klar til produktion senest med udgangen af 2019.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>4 Segmentoplysninger</b>				
<b>Nettoomsætning fordelt på forretnings-segenter:</b>				
Salg af biologiske aktiver	327.178	335.235	0	0
Salg af serviceydelse	3.051	2.426	0	0
	<u>330.229</u>	<u>337.661</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segenter:</b>				
Kina	<u>330.229</u>	<u>337.661</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>330.229</u>	<u>337.661</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>5 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	37.593	31.409	1.080	1.088
Andre omkostninger til social sikring	4	5	4	5
Andre personaleomkostninger	4	12	4	12
	<u>37.601</u>	<u>31.426</u>	<u>1.088</u>	<u>1.105</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>377</u>	<u>366</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

### Koncern

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

### Modervirksomhed

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

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.240	10.756
Andre finansielle indtægter	983	290	3	248
	<u>983</u>	<u>290</u>	<u>11.243</u>	<u>11.004</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.176	1.176	1.176	1.176
	<u>1.176</u>	<u>1.176</u>	<u>1.176</u>	<u>1.176</u>

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

### Noter

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2018	9.535
Valutakursreguleringer	455
Kostpris 31. december 2018	9.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	477
Valutakursreguleringer	38
Afskrivninger	484
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	999
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>8.991</b>
Afskrives over	20 år

#### 9 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
t.kr.	Bygninger	Biologiske aktiver, stambesætning	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	287.420	66.374	221.410	22.204	186	597.594
Valutakursreguleringer	3.005	4.198	3.865	642	-213	11.497
Tilgange	500	4.572	3.825	2.358	6.189	17.444
Afgange	0	-10.481	0	-3	0	-10.484
Overført	0	7.039	0	0	0	7.039
Kostpris 31. december 2018	290.925	71.702	229.100	25.201	6.162	623.090
Opskrivninger 1. januar 2018	0	21.617	0	0	0	21.617
Valutakursreguleringer	0	-11.256	0	0	0	-11.256
Årets værdireguleringer	0	-9.207	0	0	0	-9.207
Opskrivninger 31. december 2018	0	1.154	0	0	0	1.154
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	26.318	0	41.582	8.734	0	76.634
Valutakursreguleringer	2.687	0	3.989	714	0	7.390
Afskrivninger	13.836	0	22.953	4.265	0	41.054
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	42.841	0	68.524	13.713	0	125.078
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>248.084</b>	<b>72.856</b>	<b>160.576</b>	<b>11.488</b>	<b>6.162</b>	<b>499.166</b>
Afskrives over	20-30 år		10 år	3-5 år		

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

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventures	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2018	10.257	65.857	1.102	77.216
Valutakursreguleringer	0	3.265	53	3.318
Tilgange	0	0	1.000	1.000
Afgange	0	0	-864	-864
Kostpris 31. december 2018	10.257	69.122	1.291	80.670
Værdireguleringer 1. januar 2018	7.270	4.663	0	11.933
Valutakursreguleringer	525	-2.424	0	-1.899
Andel af årets resultat	-3.926	-6.028	0	-9.954
Afskrivning af goodwill	0	-2.704	0	-2.704
Værdireguleringer 31. december 2018	3.869	-6.493	0	-2.624
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>14.126</b>	<b>62.629</b>	<b>1.291</b>	<b>78.046</b>

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. Den resterende værdi af indregnet goodwill udgør pr. balancedagen 21.630 t.kr.

#### Koncern

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

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

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2018	188.425	101.829	10.257	0	300.511
Tilgange	0	46.392	0	1.000	47.392
Kostpris 31. december 2018	188.425	148.221	10.257	1.000	347.903
Værdireguleringer 1. januar 2018	84.766	0	7.270	0	92.036
Valutakursregulering	39	0	525	0	564
Andel af årets resultat	-71.314	0	-3.926	0	-75.240
Afskrivning af goodwill	-1.789	0	0	0	-1.789
Værdireguleringer 31. december 2018	11.702	0	3.869	0	15.571
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>200.127</b>	<b>148.221</b>	<b>14.126</b>	<b>1.000</b>	<b>363.474</b>

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. Den resterende værdi af indregnet goodwill udgør pr. balancedagen 14.312 t.kr.

#### Modervirksomhed

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

#### 11 Selskabskapital

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

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

### Noter

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

		Koncern			
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år	
Gæld til banker	95.286	58.607	36.679	0	
Gæld til associerede virksomheder	5.120	5.120	0	0	
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	161.464	0	161.464	161.464	
Anden gæld	46.679	17.455	29.224	0	
	<b>308.549</b>	<b>81.182</b>	<b>227.367</b>	<b>161.464</b>	
		Modervirksomhed			
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år	
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	161.464	0	161.464	161.464	
	<b>161.464</b>	<b>0</b>	<b>161.464</b>	<b>161.464</b>	

#### 13 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 2018, men som ikke er opført som forpligtelser udgør 37.384 t.kr. (2017: 21.040 t.kr.).

##### Modervirksomhed

Moderselskabet har afgivet hensigtserklæring om at yde finansiel støtte til datterselskabet Scandinavian Farms Pig Industries Limited, samt ikke at opkræve betalinger på tilgodehavender før datterselskabet har de fornødne midler hertil.

#### 14 Nærtstående parter

##### Koncern

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

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
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.



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

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>				
Samlet honorar til EY	389.967	635.254	94.500	208.780
Lovpligtig revision	389.967	576.474	94.500	150.000
Andre ydelser	0	58.780	0	58.780
	<u>389.967</u>	<u>635.254</u>	<u>94.500</u>	<u>208.780</u>
			Modervirksomhed	
t.kr.			2018	2017
<b>16 Resultatdisponering</b>				
Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-77.029	21.219
Overført resultat			4.170	17.919
			<u>-72.859</u>	<u>39.138</u>
			Koncern	
t.kr.			2018	2017
<b>17 Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger			41.537	41.240
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			3.926	-18.057
Indtægter af kapitalandele i joint ventures			8.732	-2.082
Finansielle indtægter			-983	-290
Finansielle omkostninger			18.781	32.152
Skat af årets resultat			1.176	1.176
			<u>73.169</u>	<u>54.139</u>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			-12.687	21.164
Ændring i tilgodehavender			23.293	5.592
Ændring i leverandørgæld m.v.			6.941	9.657
Andre ændringer i driftskapital			35.495	-16.095
			<u>53.042</u>	<u>20.318</u>
<b>19 Likvider, ultimo</b>				
Likvide beholdninger ifølge balancen			10.730	2.999
			<u>10.730</u>	<u>2.999</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.”

## Claus Ewers

### Direktion

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-977166830376  
IP: 86.52.xxx.xxx  
2019-05-13 14:58:02Z

NEM ID 

## Claus Ewers

### Dirigent

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-977166830376  
IP: 86.52.xxx.xxx  
2019-05-13 14:58:02Z

NEM ID 

## Claus Ewers

### Bestyrelse

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-977166830376  
IP: 86.52.xxx.xxx  
2019-05-13 15:01:18Z

NEM ID 

## Hans Otto Ewers

### Bestyrelse

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-642234905630  
IP: 217.63.xxx.xxx  
2019-05-13 15:09:27Z

NEM ID 

## Ellen Margrethe Spanner

### Bestyrelse

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: CVR:20968230-RID:17732733  
IP: 77.68.xxx.xxx  
2019-05-13 16:16:29Z

NEM ID 

## Jan Bødevadt Møller

### Bestyrelse

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-885186398098  
IP: 185.5.xxx.xxx  
2019-05-13 17:57:20Z

NEM ID 

## Henrik Hougaard

### Bestyrelse

På vegne af: Scandinavian Farms Invest A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-437199245245  
IP: 77.68.xxx.xxx  
2019-05-14 06:01:56Z

NEM ID 

## Christian Svane Christiansen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S  
Serienummer: CVR:30700228-RID:46513597  
IP: 145.62.xxx.xxx  
2019-05-14 06:06:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZYEZ2-SOMMS-OG3I5-NJBLF-IF3KV-AHWPT

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 tidsstempelt 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>