

# Scandinavian Farms Invest A/S

Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg,

CVR-nr. 32 64 72 51



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. april 2016

Dirigent:



.....  
Claus Ewers



Building a better  
working world

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 27. april 2016

Direktion:



Claus Ewers

Bestyrelse:



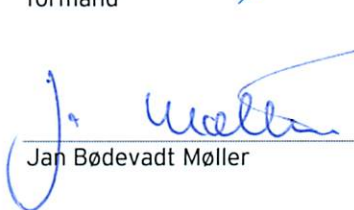
Henrik Hougaard  
formand



Hans Otto Ewers



Claus Ewers



Jan Bødevadt Møller



Bent Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Scandinavian Farms Invest A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, 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.

### *Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Sønderborg, den 27. april 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Christian S. Christiansen  
statsaut. revisor



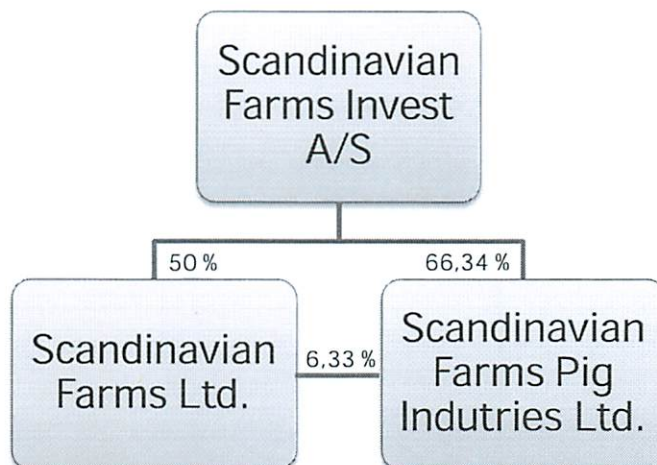
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Scandinavian Farms Invest A/S
Adresse, postnr. by	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.	2015	2014
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	120.580	8.475
Bruttoresultat	82.475	2.559
Resultat af ordinær primær drift	59.721	-7.957
Resultat af finansielle poster	-9.161	4.614
<b>Årets resultat</b>	<b>50.506</b>	<b>-3.617</b>
<b>Selskabets resultat</b>	<b>34.330</b>	<b>-1.230</b>
<b>Balancesum</b>		
Balancesum	401.927	266.251
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	51.350	103.447
<b>Egenkapital</b>	<b>41.045</b>	<b>-4.702</b>
<b>Pengestrøm</b>		
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	8.608	-20.719
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-60.974	-103.954
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	23.280	105.563
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-29.086</b>	<b>-19.110</b>
<b>Nøgletal</b>		
Overskudsgrad	49,5	-93,9
Bruttomargin	68,4	30,2
Soliditetsgrad	10,2	-1,8
Egenkapitalforrentning	188,9	-71,1
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>113</b>	<b>54</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Koncernens hovedaktivitet består i at drive svineproduktion i Kina.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2015 udgør 34.330 tkr., hvilket er tilfredsstillende og som forventet. Egenkapitalen udgør herefter 41.045 tkr.

Der er fra statutidspunktet frem til i dag ikke indtrådt forhold, der påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2015.

#### Forventninger til fremtiden

Der foretages i 2016 væsentlige investeringer i produktionsapparatet i de kinesiske selskaber, hvorfor produktionen forventes øget betydeligt allerede i år. Uagtet at dette således er etableringsåret for disse investeringer forventes et betydeligt øget resultat for 2016.

#### Risikoforhold

##### *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 optimal 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.

#### 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.

#### Miljøforhold

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.

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

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	Nettoomsætning	120.580	8.475	0	0
	Dagsværdiregulering af biologiske aktiver	166.266	25.295	0	0
	Vareforbrug	-201.923	-29.530	0	0
	Andre driftsindtægter	1.676	1.225	395	487
	Andre eksterne omkostninger	-4.124	-2.906	-552	-90
	Bruttoresultat	82.475	2.559	-157	397
2	Personaleomkostninger	-9.902	-5.638	-259	-660
6	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.852	-4.878	0	0
	Resultat af primær drift	59.721	-7.957	-416	-263
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.880	-5.992
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.291	3.619	2.291	3.619
3	Finansielle indtægter	994	3.069	2.982	1.902
4	Finansielle omkostninger	-12.446	-2.074	-2.353	-222
	Resultat før skat	50.560	-3.343	34.384	-956
5	Skat af årets resultat	-54	-274	-54	-274
	Årets resultat	50.506	-3.617	34.330	-1.230
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-16.176	2.387	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	34.330	-1.230	34.330	-1.230
	Forslag til resultatdisponering				
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			34.171	0
	Overført resultat			159	-1.230
				34.330	-1.230

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

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
6	Grunde og bygninger	144.952	78.896	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	90.290	59.952	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.600	3.026	0	0
6	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.525	47.994	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	6.205	4.515	0	0
7	Biologiske aktiver	49.138	17.596	0	0
		<u>296.710</u>	<u>211.979</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	122.397	79.759
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.588	5.638	8.588	5.638
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	69.061	39.500
	Andre tilgodehavender	561	238	0	0
		<u>9.149</u>	<u>5.876</u>	<u>200.046</u>	<u>124.897</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>305.859</u>	<u>217.855</u>	<u>200.046</u>	<u>124.897</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	3.187	4.534	0	0
7	Biologiske aktiver	58.953	16.173	0	0
		<u>62.140</u>	<u>20.707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.372	1.960	0	0
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	1.146	525
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.868	12.282	12.596	12.282
	Andre tilgodehavender	1.232	5	144	5
	Periodeafgrænsningsposter	484	0	0	0
		<u>19.956</u>	<u>14.247</u>	<u>13.886</u>	<u>12.812</u>
	Likvide beholdninger	<u>13.972</u>	<u>13.442</u>	<u>1.340</u>	<u>780</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>96.068</u>	<u>48.396</u>	<u>15.226</u>	<u>13.592</u>
	AKTIVER I ALT	<u>401.927</u>	<u>266.251</u>	<u>215.272</u>	<u>138.489</u>

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

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	Egenkapital				
9	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	44.301	0
	Overført resultat	40.045	-5.702	-4.256	-5.702
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Egenkapital i alt	41.045	-4.702	41.045	-4.702
	Minoritetsinteresser	62.103	41.122	00	00
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	57.418	42.471	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	31.014	31.121	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	108.307	106.706	108.307	106.706
		196.739	180.298	108.307	106.706
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18.514	4.719	0	0
	Kreditinstitutter	65.660	36.044	65.661	36.044
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.724	6.895	144	10
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	2.377	233	0	0
11	Selskabsskat	55	274	55	274
	Anden gæld	8.710	1.368	60	157
		102.040	49.533	65.920	36.485
	Gældsforpligtelser i alt	298.779	229.831	174.227	143.191
	PASSIVER I ALT	401.927	266.251	215.272	138.489

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 13 Nærtstående parter

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

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern		
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.000	6.020	7.020
Overført via resultatdisponering		1.143	1.143
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	7.163	8.163
Ændring af regnskabspraksis	0	-12.865	-12.865
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015	1.000	-5.702	-4.702
Overført via resultatdisponering		34.330	34.330
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		11.417	11.417
Egenkapital 31. december 2015	1.000	40.045	41.045

t.kr.	Modervirksomhed			
	Aktiekapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.000	0	6.020	7.020
Overført via resultatdisponering			1.143	1.143
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	0	7.163	8.163
Ændring af regnskabspraksis	0	0	-12.865	-12.865
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015	1.000	0	-5.702	-4.702
Overført via resultatdisponering	0	34.171	159	34.330
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	11.417	0	11.417
Egenkapital 31. december 2015	1.000	45.588	-5.543	41.045

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

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Resultat før skat	50.560	-3.343
	Tilbageførsel af resultat af associerede virksomheder	-2.291	-3.619
	Afskrivninger	12.852	4.878
	Tilbageførsel af dagsværdiregulering af biologiske aktiver	-166.266	-25.295
	Tab/avance ved salg af anlægsaktiver	-70	32
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	9.862	2.233
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-95.353</b>	<b>-25.114</b>
14	Ændring i driftskapital	103.167	2.274
	Provenu ved salg af biologiske aktiver	5.450	7.268
	Betalte renter, der regnskabsmæssigt er aktiveret	-4.382	-5.147
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>8.882</b>	<b>-20.719</b>
	Betalt selskabsskat	-274	0
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>8.608</b>	<b>-20.719</b>
6	Køb af materielle anlægsaktiver	-51.350	-92.072
	Køb af biologiske anlægsaktiver	-9.777	-11.882
	Salg af materielle anlægsaktiver	153	0
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-60.974</b>	<b>-103.954</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-5.503	0
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	28.731	9.688
	Forøgelse af gæld til ejere	1.601	46.122
	Kapitalforhøjelse	0	24.293
	Ændring i tilgodehavender og gæld med associerede selskaber	-1.549	25.460
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>23.280</b>	<b>105.563</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-29.086</b>	<b>-19.110</b>
	Likvider 1. januar	-22.602	-3.492
15	Likvider 31. december	-51.688	-22.602

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

## Ændring i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har valgt, at ændre anvendt regnskabspraksis for indregning af kapitalandele, således at disse måles til indre værdi i stedet for kostpris. Virksomheden har valgt at ændre regnskabspraksis, da dette giver et retvisende billede af selskabets resultat og egenkapital.

Ændringen af regnskabspraksis har påvirket årets resultat positivt med 34.171 t.kr. og egenkapitalen positivt med 45.747 t.kr.

Sammenligningstillene, der er korrigeret i overensstemmelse med den nye regnskabspraksis, er påvirket negativt i resultatopgørelsen med 2.373 t.kr. og negativt på egenkapitalen med 12.865 t.kr.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Scandinavian Farms Invest A/S og dattervirksomheder, hvori Scandinavian Farms Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Omregning af fremmed valuta

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 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.

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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Resultatopgørelse

## 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.

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

## Vareforbrug

I vareforbrug indregnes omkostninger, der er afholdt til produktion af slagtesvin.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 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 mv.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.



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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Balance

## Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

*Stambesætning*

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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

## Biologiske omsætningsaktiver

Biologiske omsætningsaktiver 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.

Tilgodehavender, hvorpå 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 selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- 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.

*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 og udskudt skat

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

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 effekt 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## 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 nettorealiseringsværdi.

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

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	8.165	4.849	253	656
Pensioner	0	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.732	789	1	4
Andre personaleomkostninger	5	0	5	0
	<u>9.902</u>	<u>5.638</u>	<u>259</u>	<u>660</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>113</u>	<u>54</u>	<u>0</u>	<u>1</u>

I personaleomkostninger indgår gager til koncernens direktion med 1.950 t.kr. (2014: 1.568 t.kr.).

<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	2.729	1.489
Renteindtægter fra associerede virksomheder	5	191	5	191
Valutakursgevinster	736	2.874	0	222
Øvrige renteindtægter	253	4	248	0
	<u>994</u>	<u>3.069</u>	<u>2.982</u>	<u>1.902</u>

<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	55	274	55	274
Regulering af skat, tidligere år	-1	0	-1	0
Årets regulering af udskudt skat	0	0	0	0
	<u>54</u>	<u>274</u>	<u>54</u>	<u>274</u>

**5 Materielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2015	80.816	62.770	3.879	47.994	195.459
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	5.366	4.142	188	3.589	13.285
Tilgang	0	827	2.673	47.850	51.350
Overført	65.533	32.375	0	-97.908	0
Afgang	0	0	-348	0	-348
Kostpris 31. december 2015	<u>151.715</u>	<u>100.114</u>	<u>6.392</u>	<u>1.525</u>	<u>259.746</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	1.920	2.818	853	0	5.591
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	78	76	49	0	203
Afskrivninger	4.765	6.930	1.157	0	12.852
Afgang	0	0	-267	0	-267
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>6.763</u>	<u>9.824</u>	<u>1.792</u>	<u>0</u>	<u>18.379</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>144.952</u>	<u>90.290</u>	<u>4.600</u>	<u>1.525</u>	<u>241.367</u>

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

## Noter

## 6 Biologiske aktiver

t.kr.	Koncern		
	Stam- besætning	Slagtesvin	I alt
Værdi 1. januar 2015	17.596	16.173	33.769
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	194	2.322	2.516
Tilgang	9.777	9.394	19.171
Overført	27.021	-27.021	0
Afgang	-5.450	-108.181	-113.631
Ændring som følge af opskrivning til dagsværdi	0	166.266	166.266
Værdi 31. december 2015	49.138	58.953	108.091

## 7 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern	
	Kapital- andele i as- socierede virksomhe- der	Kapital- andele i as- socierede virksomhe- der
Kostpris 1. januar	10.257	0
Tilgang	0	0
Kostpris 31. december	10.257	0
Værdireguleringer 1. januar	0	238
Korrektion som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	-4.619	0
Valutakursregulering	659	0
Årets resultat	2.291	0
Årets bevægelser		323
Værdireguleringer 31. december	-1.669	561
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.588	561

t.kr.	Modervirksomhed		
	Kapital- andele i dattervirk- somheder	Kapital- andele i as- socierede virksomhe- der	Tilgodeha- vende hos tilknyttede virksomhe- der
Kostpris 1. januar	88.005	10.257	0
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december	88.005	10.257	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	39.500
Korrektion som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	-8.246	-4.619	0
Valutakursregulering	10.758	659	0
Årets resultat	31.880	2.291	0
Årets bevægelser	0	0	29.561
Værdireguleringer 31. december	34.392	-1.669	69.061
Regnskabsmæssig værdi 31. december	122.397	8.588	69.061

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

## Noter

## 7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Dattervirksomheder	
Scandinavian Farms Pig Industries Ltd., Hong Kong	66,34 %
Associerede virksomheder	
Scandinavian Farms Ltd., Hong Kong	50 %

Alle dattervirksomheder og associerede virksomheder er selvstændige enheder.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
8 Periodeafgrænsningsposter				
Øvrige	484	0	0	0
	<u>484</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 9 Aktiekapital

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

## 10 Gæld til real- og andre kreditinstitutter

Gældsforpligtelserne fordeles således:

Kreditinstitutter				
Langfristet	57.418	42.471	0	0
Kortfristet	18.514	4.719	0	0
	<u>75.932</u>	<u>47.190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til associerede virksomheder				
Langfristet	31.014	31.121	0	0
Kortfristet	0	0	0	0
	<u>31.014</u>	<u>31.121</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
Langfristet	108.307	106.706	108.307	106.706
Kortfristet	0	0	0	0
	<u>108.307</u>	<u>106.706</u>	<u>108.307</u>	<u>106.706</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>215.253</u>	<u>185.017</u>	<u>108.307</u>	<u>106.706</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	<u>142.266</u>	<u>142.546</u>	<u>108.307</u>	<u>106.706</u>

## 11 Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1. januar	274	0	274	0
Årets aktuelle skat	56	274	56	274
Regulering af skat, tidligere år	-1		-1	
Betalt selskabsskat i året	-274	0	-274	0
Skyldig selskabsskat 31. december	<u>55</u>	<u>0</u>	<u>55</u>	<u>0</u>

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

## Noter

## 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Eventualforpligtelser

Moderselskabet har på vegne af datterselskabet Scandinavian Farms Pig Industries Ltd. afgivet betalingsgaranti overfor tredjemand.

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

## Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har en uopsigelig operationel leasingforpligtelse. Den fremtidige minimale leasingbetaling beløber sig til følgende:

	Koncern	
	2015	2014
t.kr.		
	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse
0-1 år	958	673
1-5 år	4.746	3.785
> 5 år	13.442	13.867
	<u>19.146</u>	<u>18.325</u>

## 13 Nærtstående parter

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

## Bestemmende indflydelse

Selskabet har ingen ejere med bestemmende indflydelse.

	Koncern	
	2015	2014
t.kr.		
14 Ændring i driftskapital		
Ændring i biologiske aktiver	98.786	0
Ændring i varebeholdninger	1.347	-4.202
Ændring i tilgodehavender	-4.135	-4
Ændring i leverandører og anden gæld	7.169	6.480
	<u>103.167</u>	<u>2.274</u>

## 15 Likvider 31. december

Likvide beholdninger

Kortfristet gæld til banker

	13.972	13.442
	-65.660	-36.044
	<u>-51.688</u>	<u>-22.602</u>