

Scandinavian Farms Invest A/S

Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 32 64 72 51

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. august 2020

Dirigent:

.....
Claus Ewers





Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 19. juni 2020
Direktion:

.....
Claus Ewers

Bestyrelse:

.....
Henrik Hougaard
formand

.....
Hans Otto Ewers

.....
Claus Ewers

.....
Jan Bødevadt Møller

.....
Jesper Spanner 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 19. juni 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Christian S. Christiansen
statsaut. revisor
mne32171



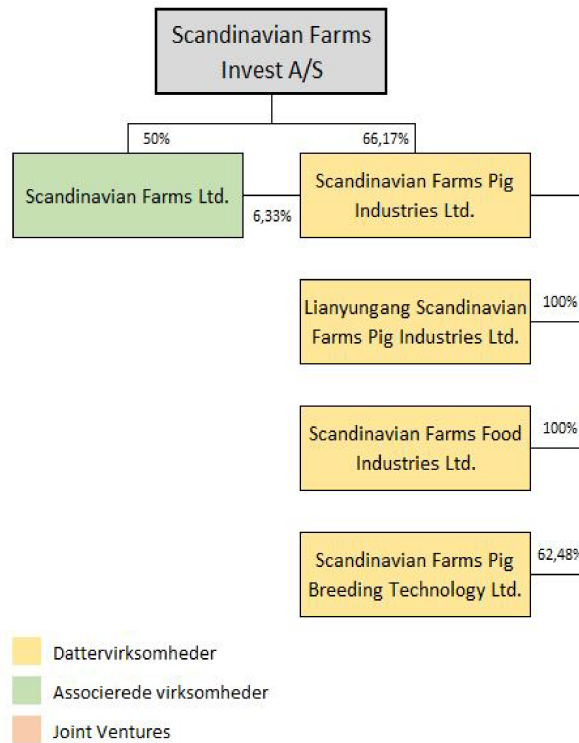
Ledelsesberetning

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 Jesper Spanner Sørensen
Direktion	Claus Ewers
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	69.557	330.229	337.661	226.701	120.580
Bruttoresultat	-122.096	536	133.363	133.861	82.474
Resultat af primær drift	-243.274	-79.735	56.750	86.091	58.045
Resultat af finansielle poster	-7.040	-17.798	-31.862	-15.517	-11.452
Årets resultat	-302.891	-110.234	47.798	78.767	50.506
Anlægsaktiver	469.519	586.200	640.784	617.911	305.858
Omsætningsaktiver	19.129	154.246	134.807	157.692	96.067
Aktiver i alt (balancesum)	488.648	740.446	775.591	775.603	401.925
Minoritetsinteresser	19.409	102.316	139.672	140.035	62.103
Egenkapital	-124.776	151.113	260.763	241.233	103.148
Langfristede gældsforpligtelser	558.374	227.367	229.753	292.439	196.739
Kortfristede gældsforpligtelser	55.050	361.966	285.075	241.931	102.038
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	-34.054	-2.542	102.837	158.069	25.367
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-9.286	-26.787	-103.039	-317.311	-64.630
Investering i materielle anlægsaktiver	-11.040	-17.444	-26.125	-329.677	-61.127
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	31.966	36.084	-29.807	96.169	10.175
Pengestrøm i alt	-11.374	6.755	-30.009	-63.073	-29.088
Nøgletal					
Overskudsgrad	-348,1 %	-23,8 %	18,0 %	39,7 %	49,5 %
Bruttomargin	-175,5 %	0,2 %	39,5 %	59,0 %	68,4 %
Soliditetsgrad	-29,5 %	6,6 %	15,6 %	13,0 %	10,2 %
Egenkapitalforrentning	-414,4 %	-85,8 %	35,2 %	83,4 %	127,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	383	377	366	168	113

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. 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 resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på 302.891 t.kr. mod et underskud på 110.234 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på 124.776 t.kr. Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2018 et betydeligt underskud i 2019 og dermed et stærkt utilfredsstillende resultat. Årets resultat er præget af væsentlige sygdomsudbrud i besætningen og efterfølgende sanering af hele besætningen. Ledelsen anser resultatet for stærkt utilfredsstillende.

Usædvanlige forhold

Årets resultat er præget af, at den samlede besætning i første kvartal 2019 blev saneret og året blev anvendt til rengøring og desinfektion af samtlige farme, ligesom de i forvejen væsentlige tiltag for at minimere den eksterne smitterisiko yderligere er blevet forstærket.

Videnressourcer

Koncernen består af svineproduktionsselskaber, der ved hjælp af konkurrencedygtige danske landbrugsteknikker producerer svinekød i høj kvalitet samt avlsdyr med anerkendt kvalitetsmæssig 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. For den koncerninterne gæld er renten nulstillet til udgangen af 2021.

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

Produktionen har i størstedelen af 2019 lagt stille, men i forbindelse med slagtesvinproduktion er ansvarlig gyllehåndtering den væsentligste miljømæssige udfordring. Koncernen har fortsat i 2019 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 løbende forbedring af fodereffektiviteten og har i 2019 indtil saneringen fortsat 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 og vil have høj fokus i forbindelse med genetablering af produktionen i 2020.

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.

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 2019 undervist i faglige kompetencer, medicinhåndtering og maskinbetjening. Alle relevante medarbejdere har gennemført undervisningen i 2019.

Menneskerettigheder

Da produktionen foregår i et 3. land, kan der være risiko for brud på menneskerettighederne. Det er koncernens politik altid at overholde FN's menneskerettigheder, og sikre, at der ikke sker brud på disse. For at sikre, at der ikke sker brud på menneskerettighederne, bliver der løbende fulgt op på forhold i produktionen. Der blev i 2019 ikke fundet brud på menneskerettighederne.

Anti-korruption

Koncernen anerkender, at korruption principielt kan være en udfordring, der kan begrænse og ødelægge den økonomiske vækst. Produktionen foregår 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 2019. Der er ikke i 2019 eller tidligere registreret tilfælde af korruption.

Redegørelse for kønsbaseret 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. Virksomheden har som mål, at 25 % af bestyrelsen senest i 2025 skal være af det underrepræsenterede køn. Der blev i 2019 foretaget et nyvalg til bestyrelsen, hvor et mandligt medlem blev erstattet af et nyt mandligt medlem. Valget faldt på netop denne kandidat, da denne levede bedst op til kriterierne om ledelsesevne, investeringsvillighed og -evne.

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen etableret og opnået godkendelse af en karantænestald ligesom der intensivt er arbejdet med forhold, der kan eliminere den eksterne smitterisiko. Datterselskaberne har fået tilført den fornødne likviditet til at genetablere og fortsætte driften.

Ejerkredsen har givet tilsagn om at støtte driften indtil aktiviteten igen er normaliseret.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Avlsdyr forventes importeret i juni 2020 og produktionen vil hermed blive genetableret. På denne baggrund forventes igen i 2020 et negativt resultat, dog betydeligt mindre end det for 2019 realiserede. For 2021 forventes igen et positivt resultat. Egenkapitalen forventes reetableret ved egen drift i regnskabsåret 2022.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
5	Nettoomsætning	69.557	330.229	0	0
	Dagsværdiregulering af biologiske aktiver	0	374.374	0	0
	Vareforbrug	-189.743	-703.654	0	0
	Andre driftsindtægter	1.138	1.132	1.018	1.085
	Andre eksterne omkostninger	-3.048	-1.545	-202	-188
	Bruttoresultat	-122.096	536	816	897
6	Personaleomkostninger	-31.351	-37.601	-1.087	-1.088
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-45.366	-41.537	0	0
	Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle aktiver	-43.322	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	-242.135	-78.602	-271	-191
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-187.947	-73.103
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.599	-3.926	-8.599	-3.926
	Indtægter af kapitalandele i joint ventures	-23.517	-8.732	0	0
7	Finansielle indtægter	2.910	983	0	11.243
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-21.910	0	0	0
	Finansielle omkostninger	-9.950	-18.781	-1.144	-5.706
	Resultat før skat	-303.201	-109.058	-197.961	-71.683
8	Skat af årets resultat	310	-1.176	310	-1.176
	Årets resultat	-302.891	-110.234	-197.651	-72.859
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Scandinavian Farms Invest A/S	-197.651	-72.859		
	Minoritetsinteressent	-105.240	-37.375		
		-302.891	-110.234		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
9	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	8.746	8.991	0	0
	Goodwill	6.529	0	0	0
		<u>15.275</u>	<u>8.991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Materielle anlægsaktiver				
	Bygninger	275.745	248.085	0	0
	Biologiske aktiver, stambesætning	0	72.855	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	156.326	160.574	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.550	11.488	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	6.220	6.161	0	0
		<u>447.841</u>	<u>499.163</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.465	200.127
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	226.728	148.221
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.911	14.127	5.911	14.127
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	1.000	0
	Kapitalandele i joint ventures	0	62.629	0	0
	Andre tilgodehavender	492	1.290	0	1.000
		<u>6.403</u>	<u>78.046</u>	<u>250.104</u>	<u>363.475</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>469.519</u>	<u>586.200</u>	<u>250.104</u>	<u>363.475</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	3.863	9.458	0	0
	Biologiske aktiver	0	96.780	0	0
		<u>3.863</u>	<u>106.238</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transport	3.863	106.238	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance (fortsat)

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	transport	3.863	106.238	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	3.663	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.764	54.051
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.391	18.024	601	547
13	Udskudte skatteaktiver	310	0	310	0
	Tilgodehavende selskabsskat	169	0	169	0
	Andre tilgodehavender	7.108	15.591	19	35
		<u>11.978</u>	<u>37.278</u>	<u>4.863</u>	<u>54.633</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.288</u>	<u>10.730</u>	<u>174</u>	<u>1.737</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>19.129</u>	<u>154.246</u>	<u>5.037</u>	<u>56.370</u>
	AKTIVER I ALT	<u>488.648</u>	<u>740.446</u>	<u>255.141</u>	<u>419.845</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
		PASSIVER			
		Egenkapital			
12	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	15.571
	Overført resultat	-145.185	47.797	-145.185	32.226
		Aktionærer i Scandinavian Farms Invest A/S' andel af egenkapital			
	Minoritetsinteresser	-144.185	48.797	-144.185	48.797
		19.409	102.316	0	0
	Egenkapital i alt	-124.776	151.113	-144.185	48.797
		Gældsforpligtelser			
14	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	99.633	36.679	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	5.149	0	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	390.756	161.464	390.756	161.464
	Anden gæld	62.836	29.224	24	0
		558.374	227.367	390.780	161.464
		Kortfristede gældsforpligtelser			
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	4.351	208.422	4.351	208.422
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.497	26.119	120	120
	Skyldig selskabsskat	0	488	0	488
	Anden gæld	47.202	45.755	4.075	554
		55.050	361.966	8.546	209.584
	Gældsforpligtelser i alt	613.424	589.333	399.326	371.048
	PASSIVER I ALT	488.648	740.446	255.141	419.845

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usædvanlige forhold
- 3 Begivenheder efter balancedagen
- 4 Særlige poster
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Nærtstående parter
- 17 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	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2018	1.000	9.352	110.739	121.091	139.672	260.763
	Overført via resultatdisponering	0	-9.917	-62.942	-72.859	-37.375	-110.234
	Valutakursreguleringer	0	565	0	565	19	584
	Egenkapital 1. januar 2019	1.000	0	47.797	48.797	102.316	151.113
	Tilgang af egenkapital ved køb af virksomhed mv.	0	0	0	0	22.162	22.162
	Overført via resultatdisponering	0	0	-197.651	-197.651	-105.240	-302.891
	Valutakursreguleringer	0	0	4.669	4.669	-207	4.462
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	0	0	378	378
	Egenkapital 31. december 2019	1.000	0	-145.185	-144.185	19.409	-124.776

		Modervirksomhed			
Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	1.000	92.036	28.056	121.092
18	Overført via resultatdisponering	0	-77.029	4.170	-72.859
	Valutakursreguleringer	0	565	0	565
	Egenkapital 1. januar 2019	1.000	15.571	32.226	48.797
18	Overført via resultatdisponering	0	-20.240	-177.411	-197.651
	Valutakursreguleringer	0	4.669	0	4.669
	Egenkapital 31. december 2019	1.000	0	-145.185	-144.185

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2019	2018
	Årets resultat	-302.891	-110.234
19	Reguleringer	153.539	73.169
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-149.352	-37.065
20	Ændring i driftskapital	118.765	53.042
	Pengestrømme fra primær drift	-30.587	15.977
	Renteindbetalinger m.v.	16	983
	Renteudbetalinger m.v.	-2.826	-18.781
	Betalt selskabsskat	-657	-721
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-34.054	-2.542
	Køb af materielle anlægsaktiver	-11.040	-17.444
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.000
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	864
21	Køb af virksomheder og aktiviteter	-30.737	0
	Dagsværdi af den tidligere ejede kapitalandel på 50%	24.597	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	7.894	-9.207
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-9.286	-26.787
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	235.182	51.604
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-204.070	-20.640
	Optagelse af gæld til associerede virksomheder	0	5.120
	Kontant kapitalforhøjelse, minoriteter	854	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	31.966	36.084
	Årets pengestrøm	-11.374	6.755
	Likvider 1. januar	10.730	2.999
	Valutakursregulering	3.932	976
22	Likvider 31. december	3.288	10.730

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Scandinavian Farms Invest A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabsudarbejdelse

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 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.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsmkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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
Goodwill	10 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er opgjort til 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i ledelsens langsigtede strategi.

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.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

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

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

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

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.

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.

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien 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.

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 diskonteringsrentesats 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.

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

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
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	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

2 Usædvanlige forhold

Koncern

Årets resultat er præget af, at den samlede besætning i første kvartal 2019 blev saneret og året blev anvendt til rengøring og desinfektion af samtlige farme, ligesom de i forvejen væsentlige tiltag for at minimere den eksterne smitterisiko yderligere er blevet forstærket.

Ejerkredsen har givet tilsagn om at støtte driften indtil aktiviteten igen er normaliseret.

3 Begivenheder efter balancedagen

Koncern

Avlsdyr forventes importeret i juni 2020 og produktionen vil hermed blive genetableret. På denne baggrund forventes igen i 2020 et negativt resultat, dog betydeligt mindre end det for 2019 realiserede. For 2021 forventes igen et positivt resultat. Egenkapitalen forventes reetableret ved egen drift i regnskabsåret 2022.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Særlige poster

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Omkostninger				
Tab ved sagnering af svinebesætning	43.322	0	0	0
Tab ved genmåling af tidligere ejede kapitalandele i joint venture	21.910	0	0	0
	<u>65.232</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet				
Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle aktiver	43.322	0	0	0
Nedskrivning af finansielle aktiver	21.910	0	0	0
Resultat af særlige poster, netto	<u>65.232</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Der henledes til note 10 og 11 for en mere detaljeret beskrivelse.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
5 Segmentoplysninger				
Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:				
Salg af biologiske aktiver	68.795	327.178	0	0
Salg af serviceydelser	762	3.051	0	0
	<u>69.557</u>	<u>330.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:				
Kina	69.557	330.229	0	0
	<u>69.557</u>	<u>330.229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
6 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.345	37.593	1.081	1.080
Andre omkostninger til social sikring	5	4	5	4
Andre personaleomkostninger	1	4	1	4
	<u>31.351</u>	<u>37.601</u>	<u>1.087</u>	<u>1.088</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>383</u>	<u>377</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	
	2019	2018	2019	2018
7 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	11.240
Andre finansielle indtægter	2.910	983	0	3
	<u>2.910</u>	<u>983</u>	<u>0</u>	<u>11.243</u>
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	1.176	0	1.176
Årets regulering af udskudt skat	-310	0	-310	0
	<u>-310</u>	<u>1.176</u>	<u>-310</u>	<u>1.176</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2019	9.990	0	9.990
Valutakursreguleringer	300	-19	281
Tilgang ved køb af virksomhed	0	7.274	7.274
Kostpris 31. december 2019	10.290	7.255	17.545
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	999	0	999
Valutakursreguleringer	34	0	34
Afskrivninger	511	726	1.237
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	1.544	726	2.270
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	8.746	6.529	15.275
Afskrives over	20 år	10 år	

Der er i forbindelse med erhvervelse af den samlede 62,48 %-ejerandel i Scandinavian Farms Pig Breeding Technology Limited opstået en goodwill, der er indregnet særskilt i balancen. Det er ledelsens vurdering at en afskrivningsperiode på 10 år er passende, da der er tale om en strategisk investering.

10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					I alt
	Bygninger	Biologiske aktiver, stambesætning	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2019	290.925	71.701	229.099	25.201	6.161	623.087
Valutakursreguleringer	7.517	158	8.402	1.336	59	17.472
Tilgang ved køb af virksomhed	36.085	0	16.618	611	0	53.314
Tilgange	5.068	1.278	2.784	1.909	0	11.039
Afgange	0	-74.504	0	-26	0	-74.530
Overført	0	1.367	0	0	0	1.367
Kostpris 31. december 2019	339.595	0	256.903	29.031	6.220	631.749
Opskrivninger 1. januar 2019	0	1.154	0	0	0	1.154
Valutakursreguleringer	0	29	0	0	0	29
Årets værdireguleringer	0	-1.183	0	0	0	-1.183
Opskrivninger 31. december 2019	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	42.840	0	68.525	13.713	0	125.078
Valutakursreguleringer	5.593	0	6.919	1.263	0	13.775
Afskrivninger	15.417	0	25.133	4.505	0	45.055
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	63.850	0	100.577	19.481	0	183.908
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	275.745	0	156.326	9.550	6.220	447.841
Afskrives over	20-30 år		10 år	3-5 år		

Som anført i årsrapporten 2018 er hele koncernens besætning saneret i april 2019. Besætning der ikke har genereret salg er derfor slagtet og indregnet i resultatopgørelsen under 'Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle aktiver' med samlet 43.322 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventures	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2019	10.257	69.122	1.290	80.669
Valutakursreguleringer	0	2.154	9	2.163
Tilgange	0	0	193	193
Afgange	0	-71.276	0	-71.276
Kostpris 31. december 2019	10.257	0	1.492	11.749
Værdireguleringer 1. januar 2019	3.870	-6.493	0	-2.623
Valutakursreguleringer	0	-84	0	-84
Valutakursregulering	383	0	0	383
Andel af årets resultat	-8.521	-23.517	0	-32.038
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	-78	0	0	-78
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	30.094	0	30.094
Overførsel	0	0	-1.000	-1.000
Værdireguleringer 31. december 2019	-4.346	0	-1.000	-5.346
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	5.911	0	492	6.403

Datterselskabet, Scandinavian Farms Pig Industries Ltd., har i regnskabsåret 2019 erhvervet yderligere 12,48 % af kapitalen i Scandinavian Farms Pig Breeding Technology Ltd. og indgår derfor ved fuldkonsolidering i koncernregnskabet. Den tidligere ejede 50 % ejerandel i det tidligere klassificerede joint venture blev genmålt til dagsværdi på købstidspunktet pr. 25. juli 2019, hvilket medførte et tab på samlet 21.910 t.kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under 'Nedskrivning af finansielle aktiver'.

Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Associerede virksomheder		
Scandinavian Farms Ltd.	Hong Kong	50,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed					I alt
	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Tilgodeha- vender hos associerede virksom- heder	Andre tilgode- havender	
Kostpris 1. januar 2019	188.425	148.221	10.257	0	1.000	347.903
Tilgange	0	78.507	0	0	0	78.507
Overført	0	0	0	1.000	-1.000	0
Kostpris 31. december 2019	188.425	226.728	10.257	1.000	0	426.410
Værdireguleringer 1. januar 2019	11.702	0	3.870	0	0	15.572
Værdireguleringer	4.286	0	383	0	0	4.669
Andel af årets resultat	-187.481	0	-8.521	0	0	-196.002
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	-467	0	-78	0	0	-545
Værdireguleringer 31. december 2019	-171.960	0	-4.346	0	0	-176.306
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	16.465	226.728	5.911	1.000	0	250.104

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Scandinavian Farms Pig Industries Ltd.	Hong Kong	65,99 %
Associerede virksomheder		
Scandinavian Farms Ltd.	Hong Kong	50,00 %

12 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.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
13 Udskudt skat				
Udskudt skat vedrører:				
Skattemæssigt underskud	-310	0	-310	0
	-310	0	-310	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-310	0	-310	0
	-310	0	-310	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
14 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	99.633	0	99.633	0
Gæld til associerede virksomheder	5.149	0	5.149	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	390.756	0	390.756	390.756
Anden gæld	62.836	0	62.836	0
	558.374	0	558.374	390.756
Modervirksomhed				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	390.756	0	390.756	390.756
Anden gæld	24	0	24	0
	390.780	0	390.780	390.756

15 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 2019, men som ikke er opført som forpligtelser udgør 82.091 t.kr. (2018: 37.384 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.

16 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	Frederikshavn	Kapitalbesiddelse
J.B. Møller Holding ApS	Løgumkloster	Kapitalbesiddelse

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
Transaktioner med nærtstående parter

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

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Samlet honorar til EY	754.987	389.967	104.600	94.500
Lovpligtig revision	748.087	389.967	97.700	94.500
Andre ydelser	6.900	0	6.900	0
	<u>754.987</u>	<u>389.967</u>	<u>104.600</u>	<u>94.500</u>
			Modervirksomhed	
t.kr.			2019	2018
18 Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-20.240	-77.029
Overført resultat			<u>-177.411</u>	<u>4.170</u>
			<u>-197.651</u>	<u>-72.859</u>
			Koncern	
t.kr.			2019	2018
19 Reguleringer				
Af- og nedskrivninger			45.366	41.537
Nedskrivning af besætning			43.322	0
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver			26	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			8.599	3.926
Indtægter af kapitalandele i joint ventures			23.517	8.732
Finansielle indtægter			-16	-983
Finansielle omkostninger			11.125	18.781
Skat af årets resultat			-310	1.176
Tab ved genmåling af dagsværdi af kapitalandele			21.910	0
			<u>153.539</u>	<u>73.169</u>
20 Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			131.360	-12.687
Ændring i tilgodehavender			12.080	23.293
Ændring i leverandørgæld m.v.			-20.946	6.941
Andre ændringer i driftskapital			<u>-3.729</u>	<u>35.495</u>
			<u>118.765</u>	<u>53.042</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2019	2018
21 Køb af virksomheder og aktiviteter		
Materielle anlægsaktiver	53.451	0
Finansielle leasingkontrakter (Right-of-use)	4.249	0
Varebeholdninger	596	0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	127	0
Forudbetalinger, indskud og andre tilgodehavender	946	0
Tilgodehavender fra nærtstående parter	3.172	0
Likvide beholdninger	7.899	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-177	0
Gæld til nærtstående parter	-7.819	0
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	-2.107	0
Lån og leasingforpligtelser	-22.784	0
	<u>37.553</u>	<u>0</u>
Ikke-kontrollerende andel (37,52 %)	-14.090	0
Kostpris	<u>23.463</u>	<u>0</u>
Opstået goodwill ved overtagelse	7.274	0
Kontant kostpris	<u>30.737</u>	<u>0</u>
22 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>3.288</u>	<u>10.730</u>
	<u>3.288</u>	<u>10.730</u>