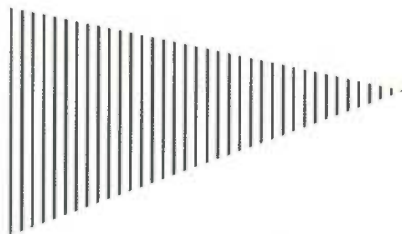


JAST Holding ApS

Tofthøjvej 41, 7321 Gadbjerg

CVR-nr. 33 74 83 29



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13/5 2016

Som dirigent:



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Ledelsesberetning	5
Beretning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for JAST Holding ApS.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af 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

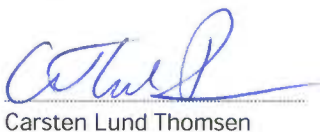
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

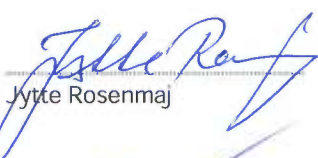
Gadbjerg, den 13/5 2016
Direktion:


Jytte Rosenmaj

Bestyrelse:

Leif Jeppesen
formand


Carsten Lund Thomsen


Jytte Rosenmaj


Claus Baltersen


Ole Bjerremand Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JAST Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JAST Holding ApS 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 13/5 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans Peter Roug
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	680.526	858.427	767.491	778.598	363.448
Resultat af primær drift	80.007	206.573	68.669	113.668	62.883
Resultat af finansielle poster	-42.758	-62.270	-61.109	-35.034	-26.421
Årets resultat	36.744	142.030	5.261	86.317	28.736
Balancesum					
Balancesum	1.235.665	1.315.985	1.614.997	1.680.071	1.449.663
Investering i materielle anlægsaktiver	34.425	67.067	129.980	279.213	56.183
Egenkapital	421.742	471.097	535.006	599.567	525.208
Nøgletal					
Overskudsgrad	11,8 %	24,1 %	8,9 %	14,6 %	17,3 %
Bruttomargin	34,1 %	45,8 %	31,1 %	34,8 %	33,2 %
Afkastningsgrad	6,3 %	14,1 %	4,2 %	7,3 %	4,3 %
Likviditetsgrad	103,8 %	128,7 %	111,3 %	190,0 %	200,3 %
Soliditetsgrad	34,1 %	35,8 %	33,1 %	35,7 %	36,2 %
Egenkapitalforrentning	8,2 %	28,2 %	0,9 %	15,3 %	5,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede	767	871	831	822	721

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

JAST A/S-koncernen realiserede en omsætning på 680,5 mio. DKK i 2015 mod 858 mio. DKK i 2014.

I 2015 er EBITDA 148 mio. DKK mod 284 mio. DKK sidste år, og resultat før skat udgør 37 mio. DKK mod 142 mio. DKK i 2014.

Årets startede godt, men da sidste kvartal sluttede svagt, levede årets resultat for 2015 ikke op til forventningerne. I 4. kvartal var salgspriserne i Rusland og Litauen lavere end forventet, idet efterspørgslen faldt mere end forventet.

Det lave salg blev delvist kompenseret af et rekordår indenfor vores markbrug og effekten af den generelle omkostningsreduktion, som blev implementeret i slutningen af 2014.

Koncernen investerede 34,3 mio. DKK i 2015, hvilket er meget lavere end afskrivningen på 67 mio. DKK.

Nettorentebærende gæld (NIBD) faldt med 37 mio. DKK (6%) i 2015. Derudover blev der udloddet 41,3 mio. DKK i udbytte i 2015. Faldet i NIBD skyldes primært afskrivning på lån i rubler med i alt 36,6 mio. DKK.

I løbet af 2015 blev der i samarbejde med Modus Energy etableret yderligere fire biogasanlæg i Litauen, og der er dermed nu i alt seks i drift. Endnu et nyt biogasanlæg er ved at blive opført og dette ventes idriftsat i 1. kvartal 2016.

Forretningsfokus

Litauen

Vi har fokus på svineproduktion. Vi har meget høj effektivitet i svineproduktionen som er baseret på høj dansk produktionsteknologi og kvalitet.

Vi køber vores korn fra tredjemand ved hjælp af stabile og sikre aftaler.

Rusland

Vi har fokus på både landbrugsjord, kornproduktion og svineproduktion.

Svineproduktion, vi har meget høj effektivitet i svineproduktionen, som er baseret på høj dansk produktionsteknologi og kvalitet.

Værdikæden er forøget med kornproduktion for at sikre kornleverancen og eliminere afhængighed af russiske landmænd.

Den udvidede kontrol med værdikæden udnytter synergierne og reducerer risikoen for udsving i kornpriserne. Landbrugsjord tillægges værdikæden på grund af lave jordpriser.

Ledelsesberetning

Beretning

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen foretager en række skøn i forbindelse med årsrapporten, hvoraf det vigtigste vedrører værdiansættelse af bestanden. Bestanden måles på baggrund af dagsværdien, som er baseret på seneste salgspriser og officielle kvoter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætning

Omsætningen faldt markant fra 858,4 mio. DKK. i 2014 til 680,5 mio. DKK (-21%) i 2015. Faldet på 177,9 mio. DKK skyldes faldet i salg af slagtesvin, som udgjorde 158,2 mio. DKK. Af faldet på de 158,2 mio. DKK kan 138,8 mio. DKK henføres til et prisfald, hvorimod volumen og blandingseffekt kun udgjorde 19,4 mio. DKK.

Værdiregulering af bestanden

I 2015 udgjorde dagsværdireguleringen af den kommercielle besætning -10,4 mio. DKK, hvilket kan henføres til et fald i kødpriserne i Rusland i december. Dagsværdireguleringen af avlsbesætningen udgjorde -1,5 mio. DKK.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer faldt med 14 mio. DKK (3 %), hvilket primært skyldes lavere omkostninger til foder grundet effekten af lavere indkøbspriser samt bedre høst.

Tilskud

Regeringen nedsatte niveauet for direkte tilskud til kød og korn til 2,2 mio. DKK (2014: 2,9 mio. DKK).

Investeringer

Idavangs investeringer udgjorde 34,3 mio. DKK i 2015.

Investeringer i Rusland på 29,1 mio. DKK vedrører hovedsageligt forbedringer. Der blev brugt 6,7 mio. DKK på lagring af foder og frø, 2,2 mio. DKK på forbedringer af biosikkerhed og 5,2 mio. DKK på byggemodning af ny grund (Luga). Det resterende beløb vedrører investeringer i diverse markudstyr, halmfyr og modernisering.

Investeringer i Litauen på 5,2 mio. DKK (26,8 mio. DKK i 2014) vedrører primært mindre investeringer.

Opfølgning på forventninger

Kødpriser

- Rusland: Vi forventede, at priserne i euro ville forblive høje. Vores forventninger blev ikke indfriet, idet valutakursændringer medførte en markant stigning i den lokale valuta, hvilket reducerede forbruget. Priserne var derfor lavere end forventet.
- Vi forventede en lille nedgang i EU/litauiske priser, men de faldt med 14%.

Foderpriserne levede op til forventningerne og var lidt lavere end i 2014 (4%).

Videnressourcer

Idavang producerer varer i et internationalt, konkurrerende miljø. En af de eneste muligheder vi har for at sikre vores position som markedsleder mht. produktivitet og kvalitet er at fastholde vores medarbejdere, udvikle deres kompetencer og gøre det muligt for dem hele tiden at blive bedre.

Ledelsesberetning

Beretning

Særlige risici

Bestyrelsen vurderer løbende generelle og særlige risici knyttet til Idavangs forretning og aktiviteter og tilstræber at sikre, at sådanne risici håndteres proaktivt og effektivt. Der er etableret interne kontrolsystemer, som løbende gennemgås af bestyrelsen for at sikre, at de er passende og tilstrækkelige.

Udsving i svinepriser

Da svin er en global handelsvare, har globalt udbud og efterspørgsel større eller mindre indflydelse på priserne på alle markeder. Idavang imødegår denne risiko ved at fokusere på markeder, hvor der er mangel på svin. Dermed er vi konkurrenter til producenter fra andre markeder, som er nødt til at transportere svin til det nordvestlige Rusland eller Litauen.

Ændringer i russisk told, tilskud og hvis Rusland igen tillader import af svinekød og levende svin fra EU

Rusland ønsker at understøtte indenlandsk udvikling af landbruget og særligt svineproduktionen, hvor der er underforsyning.

Nuværende situation vedrørende støtte fra den russiske regering:

- Der er på nuværende tidspunkt 5% told på levende svin, der importeres til Rusland, men denne import er for Europas vedkommende blevet lukket af veterinærmæssige hensyn/embargoen i 2014 og 2015. Derfor er det mest konkurrencedygtige produkt pt. nedkølet og frosset kød fra Brasilien både inden- og udenfor kvoterne.
- Rentegodtgørelse på 8-14% på lån, som opfylder visse kriterier, typisk en nettorente på 5%.

Udsving i råvarepriser

Svin produceres ved hjælp af korn og protein (f.eks. soya og solsikke) og premix (vitaminer og mineraler), som udgør en stor del af produktionsomkostningerne.

En stigning i disse priser kan ikke overføres til slagtehusene, da det kan have en væsentlig negativ indflydelse på Idavangs overskud

Over tid vil en sådan ubalance medføre ineffektive producenter og lukkede produktionsfaciliteter, hvilket igen vil påvirke udbuddet og få priserne til at stige igen.

Idavang imødegår denne risiko, idet vi er omkostningseffektive producenter med høj produktivitet, som opererer i markeder, hvor en merpris kan opnås.

Koncentration af produktionsfaciliteter i det nordvestlige Rusland og Litauen

Koncentrationen af produktionsfaciliteter i det nordvestlige Rusland og Litauen indebærer, at Idavangs aktiviteter er afhængige af hvor store mængder råvarer, der kan importeres til det nordvestlige Rusland og Litauen.

Derudover sikrer muligheden for at eksportere fra Litauen til EU og især Rusland (hvis grænserne åbnes) Idavang de bedste priser for litauiske levende svin.

Der er to områder, som kan have indflydelse på denne eksportmulighed: Den politiske situation og udbrud af sygdomme.

Den russiske grænse er i øjeblikket - af veterinærmæssige hensyn og/eller af politiske årsager (embargo) - lukket for al import af levende svin og for nedkølede og frosne kødvarer fra en række lande.

Ledelsesberetning

Beretning

Rusland, EU og den globale økonomiske situation

En økonomisk nedtur eller usikre økonomiske udsigter for den russiske økonomi kan have en negativ effekt på forbrugernes forbrugsvaner vedrørende kød og svin.

Ligeledes kan en global økonomisk nedgang eller usikre økonomiske udsigter for verdensøkonomien have en negativ effekt på globale forbrugeres forbrugsvaner vedrørende kød og svin. Idet svin er en global handelsvare, vil de forskellige regioner såsom EU eller Rusland også blive påvirket, men påvirkningen kan være mindre betydningsfuld, idet de regionale markeder har deres egne udsving.

Sygdomme

Et udbrud af alvorlige sygdomme kan potentielt medføre en nedgang i indtjeningen fra den pågældende farm for en periode, indtil bestanden er erstattet med en ny og i drift. Produktionsledelsen har stor fokus på risikoen herved og har taget de bedst mulige sikkerhedsmæssige forbehold.

Derudover er bestanden forsikret mod alle sygdomme for at imødegå den økonomiske risiko så godt som overhovedet muligt.

Finansielle risici

I løbet af 2015 har kursen på rublen svinget væsentligt i forhold til euroen. Den samlede effekt for 2015 udgjorde en 17% devaluering af euro/rubler, hvilket bl.a. havde en negativ effekt på egenkapitalen på 45 mio. DKK, idet alle materielle anlægsaktiver måles i rubler. Udsvinget fra måned til måned udgjorde mere end 30%.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, som skal assistere bestyrelsen med at overvåge den finansielle rapporteringsproces og effektiviteten i Idavangs interne kontrol og risikostyringssystemer.

Det er direktionens ansvar at opretholde kontroller og et effektivt system til risikostyring, og direktionen har igangsat de nødvendige tiltag til at imødegå de risici, der blev identificeret i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Sammensætningen af bestyrelse, revisionsudvalg og direktion sikrer, at selskabet besidder de kompetencer, der er relevante for intern kontrol og risikostyring.

Ledelsesberetning

Beretning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomhedens sociale ansvar (CSR)

CSR-politikken dækker følgende fire områder fra UN Global Compact:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø
- Anti-korruption

CSR-politikken har ligeledes særlig fokus på klimaforandringer, erhvervsmæssigt helbred og sikkerhed, dyrevelfærd og udvikling af lokalsamfundet.

Selskabet fokuserer på følgende fem værdier:

- Respekt og tillid
- Kvalitet og etik
- Gennemsigtighed
- Ansvarlighed over for miljøet
- Løbende udvikling

JAST-koncernen tilstræber hele tiden at værne om disse værdier i hele vores organisation. Historisk set har Idavang-koncernen altid haft stor fokus på CSR inklusiv dyrevelfærd og har derfor siden etableringen i 1999 haft løstgående søer samt delvist spaltede gulve.

Videnressourcer

Idavang anser dets medarbejdere og organisationens kultur som selskabets mest værdifulde aktiver. Selskabets langsigtede succes er i høj grad afhængig af, at vi kan tiltrække, fastholde og udvikle vores medarbejdere og er årsagen til at såvel intern som ekstern oplæring og uddannelse er højt prioriteret i Idavang.

Miljømæssige forhold

Miljøforhold er en integreret del af Idavangs mission.

Vi tilstræber til enhver tid at beskytte miljøet i vores daglige virke, og vi anerkender behovet for at tage vare på vores naturlige ressourcer til gavn for fremtidige generationer.

Vi har fokus på at reducere enhver påvirkning, som vores produktion måtte have på miljøet. Vi har ikke fuldt ejerskab over vores værdikæde. Vi opfordrer dog alle vores samhandelspartnere til at hjælpe os med at passe på miljøet.

I samarbejde med vores forretningspartner (Modus Energy) har vi etableret biogasanlæg med det formål at forbedre miljømæssige målsætninger.

En af vores miljømæssige målsætninger vedrører energiforbruget, hvor Idavang (sammen med Modus Energy) vil være selvforsynende i 2016, primært som følge af etableringen af biogasanlæg. Allerede i 2015 var afhængigheden af energiforsyning blevet reduceret med 60% sammenholdt med 2013.

Vores fokus på at spare energi omfatter også det energiforbrug, som de enkelte farme har. Derfor er det primært installationen af LED lamper i 2015, som har reduceret energiforbruget hos de russiske farme med 1,296 MWh.

Ledelsesberetning

Beretning

Primære miljøforhold

Det primære miljømæssige forhold i relation til vores forretning vedrører vores produktionsfacilitet, som opbevarer gylle, der anvendes på landbrugsjorden. Den generelle miljøstrategi er at udskille gyllen og skabe et produkt, som kan bruges til gødning.

Implementeringen af et højteknologisk miljøsystem på Voschochny farmen i Rusland (2010) var første skridt på vejen til en forbedret udnyttelse af gylle, og etableringen af biogasanlæg (sammen med Modus Energy) er næste skridt på vejen. Ved genvindingsprocessen bliver gyllen til en næsten lugtfri, organisk gødning af høj kvalitet.

En vigtig gevinst er, at biogasanlæggene reducerer CO₂-udslippet. Med de nuværende anlæg svarer reduktionen af CO₂-udslippet til plantning af mere end 300.000 træer i løbet af de næste 10 år.

Lukkede bassinanlæg

På hver eneste farm har vi lukkede bassinanlæg med top og dobbelt foring for at undgå udledning af ammoniak og nitrogen (drivhusgasser). Lukkede bassinanlæg sikrer også, at der ikke slippes nogen lugt ud i luften.

Dyrevelfærd

Idavang-koncernen lever op til alle relevante internationale standarder for dyrevelfærd. Vores søer er løst gående og har delvist spaltede gulve.

Antikorruption

Selskabet tilsigter med sin antikorrupsionspolitik at definere Idavangs forretningsprocedure til imødegåelse af korrupsion og bestikkelse og udstikker retningslinier for sine medarbejdere.

Idavangs korrupsions- og bestikkelsespolitik er baseret på nul-tolerance. Politikken er gældende for samtlige Idavangs forretninger og transaktioner i de lande, hvor vi opererer. Politikken er fuldt ud implementeret i både Litauen og Rusland.

Leverandører og forretningsforbindelser informeres løbende om vores krav enten via kontrakter eller ved møder.

Sundheds- og sikkerhedspolitik

Hovedformålet med vores sundheds- og sikkerhedspolitik er at beskytte vores medarbejderes liv og helbred, og at sikre gode arbejdsforhold, hvor skader og uheld undgås.

Vores sundheds- og sikkerhedsopgaver fordeler sig på syv hovedområder:

- Styrke og udvikle sundheds- og sikkerhedssystemet, idet vi har en social ansvarlig tilgang til vores medarbejderes helbred og sikkerhed.
- Foretage en risikovurdering af alle arbejdspladser.
- Forbedre systemet omkring uddannelsesbevis og instruktion af medarbejderne omkring forhold, der vedrører medarbejdernes sikkerhed og helbred.
- Forøge effektiviteten af forebyggende tiltag vedrørende medarbejderens sundhedspleje.
- Forøge brandsikkerheden
- Forøge sikkerheden for medarbejdere, der udfører farligt arbejde.
- Sørge for og sikre sunde arbejdsforhold for hver enkelt medarbejder.

Ledelsesberetning

Beretning

Personalepolitik

Det er selskabets målsætning at sikre, at begge køn altid er repræsenteret i bestyrelsen, hvilket de også er for nuværende.

Selskabet er forpligtet til at overholde koncernens personalepolitik, hvis første grundsætning er lighed for alle medarbejdere.

Vi ønsker at selskabets medarbejdere oplever at have lige muligheder for ansættelse, dygtiggørelse, karrieremuligheder og for at få stillinger i ledelsen uanset køn, alder eller nationalitet.

Selskabet måler og overvåger hvordan dette mål nås ved hjælp af tilfredshedsundersøgelser, som indeholder spørgsmål så som: "Har du tillid til dit firma som arbejdsgiver?" og "Føler du, at du bliver værdsat på din arbejdsplads?" for at sikre, at selskabet opnår de ovenfor anførte mål.

Menneskerettigheder og arbejdsret

Det er fundamentalt for Idavang at overholde generelle menneskerettigheder, og vi accepterer ikke påtvunget arbejde eller brug af børnearbejde til opgaver, der fysisk og psykisk er farlige for børn og deres udvikling.

For at tilsiure gode arbejdsforhold og menneskerettigheder afholdes der møder mindst én gang om måneden i såvel Rusland som Litauen samt i forbindelse med medarbejderundersøgelser.

Yderligere oplysning om CSR kan findes på vores webpage www.idavang.com. Oplysninger understøtter den information, som er givet i denne årsrapport.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets ledelse (slut 2015) består i dag af seks medlemmer. Heraf er en kvinde, hvilket betyder at kønsfordelingen er uændret i forhold til sidste år.

Pt. er der ét kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af fem. I de seneste 2 år er to mandlige medlemmer fratrædt bestyrelsen. Derfor er den procentvise andel steget fra 14% (1 ud af 7) til 20% (1 ud af 5).

Selskabet ønsker at respektere mangfoldigheden og være repræsenteret ved begge køn i alle ledelseslag. Når vi udvælger nye bestyrelsesmedlemmer eller nye ledelsesmedlemmer, bestræber vi os på at begge køn er repræsenteret iblandt de sidste tre kandidater.

Det er Idavang-koncernens mål, at hvert køn bør være repræsenteret med mindst 25% i selskabets ledelse og i bestyrelsen i 2019 sammenlignet med en fordeling på 18% kvinder og 82% mænd i dag.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som kan have væsentlig indflydelse på vurderingen af selskabets finansielle stilling.



Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Selskabets forventninger til 2016 vedrørende svineproduktionens lønsomhed afhænger af de forskellige markeder, vi opererer på.

Kødpriser

- EU/litauiske gennemsnitspriser for 2016 forventes at være på niveau med eller lidt højere end i 2015.
- Russiske svinepriser forventes at være højere end på markederne i EU.

Foderstoffer

- Foderpriser forventes at være på niveau med 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	Nettoomsætning	680.526	858.427	0	0
	Andre driftsindtægter	9.082	9.870	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-445.455	-459.035	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-12.173	-16.469	-66	-70
	Bruttoresultat	231.980	392.793	-66	-70
2	Personaleomkostninger	-83.573	-102.240	0	-940
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-68.108	-76.961	0	0
	Andre driftsomkostninger	-292	-7.019	0	0
	Resultat af primær drift	80.007	206.573	-66	-1.010
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.786	47.642
	Finansielle indtægter	2.574	2.332	0	0
	Finansielle omkostninger	-45.332	-64.602	0	0
	Resultat før skat	37.249	144.303	41.720	46.632
3	Skat af årets resultat	-505	243	0	0
	Andre skatter	0	-2.516	0	0
	Årets resultat	36.744	142.030	41.720	46.632
	Minoritetsinteressers resultatandel	-26.075	-71.225	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	<u>10.669</u>	<u>70.805</u>	<u>41.720</u>	<u>46.632</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Betalt ekstraordinært udbytte			41.304	47.000
	Overført resultat			416	-368
				<u>41.720</u>	<u>46.632</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
4	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.670	2.060	0	0
	Goodwill	161.126	173.026	0	0
		<u>162.796</u>	<u>175.086</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	531.495	581.636	0	0
	Biologiske aktiver	101.774	113.794	0	0
	Produktions-anlæg og maskiner	101.222	129.325	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.403	15.379	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.000	7.264	0	0
		<u>755.894</u>	<u>847.398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	500.000	500.000
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>918.690</u>	<u>1.022.484</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Varer under fremstilling	212.385	210.389	0	0
	Aktiver bestemt for salg	784	0	0	0
		<u>213.169</u>	<u>210.389</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.226	9.413	0	0
	Udskudte skatteaktiver	2.719	1.131	33	33
	Tilgodehavende selskabsskat	112	1.812	0	0
	Andre tilgodehavender	4.065	5.509	0	0
7	Periodeafgrænsningsposter	10.616	15.942	0	0
		<u>29.738</u>	<u>33.807</u>	<u>33</u>	<u>33</u>
	Likvide beholdninger	<u>74.068</u>	<u>49.305</u>	<u>618</u>	<u>413</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>316.975</u>	<u>293.501</u>	<u>651</u>	<u>446</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.235.665</u>	<u>1.315.985</u>	<u>500.651</u>	<u>500.446</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		PASSIVER			
		Egenkapital			
8	Selskabs-kapital	250	250	250	250
	Overført resultat	421.492	470.847	500.387	499.971
	Egenkapital i alt	421.742	471.097	500.637	500.221
	Minoritetsinteresser	105.276	194.310		
	Gældsforpligtelser				
9	Langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter i øvrigt	354.776	379.181	0	0
	Ansvarlig lånekapital	48.316	43.030	0	0
	Anden gæld	291	293	0	0
		403.383	422.504	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	130.104	114.025	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	95.357	30.596	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.572	49.717	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	959	0	0
	Skyldig selskabsskat	358	91	0	0
	Anden gæld	11.041	11.418	14	225
	Periodeafgrænsningsposter	17.832	21.268	0	0
		305.264	228.074	14	225
	Gældsforpligtelser i alt	708.647	650.578	14	225
	PASSIVER I ALT	1.235.665	1.315.985	500.651	500.446

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Nærtstående parter
- 13 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	250	534.756	535.006
Årets resultat	0	70.805	70.805
Valutakursregulering	0	-89.204	-89.204
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.490	1.490
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-47.000	-47.000
Egenkapital 1. januar 2015	250	470.847	471.097
Årets resultat	0	10.669	10.669
Valutakursregulering	0	-42.157	-42.157
Køb af minoritetsandele	0	23.437	23.437
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-41.304	-41.304
Egenkapital 31. december 2015	<u>250</u>	<u>421.492</u>	<u>421.742</u>

Årets forskydning i minoritetsinteressers andel i dattervirksomhedernes egenkapital er i alt -89.034 t.kr. og vedrører udviklingen i minoritetsandele ejet af hhv. IØ og IFC. IØ's minoritetsandel er købt af koncernen i løbet af året, og går i nul ved regnskabsårets slutning. Minoritetsandel ejet af IFC er uændret i året og ultimoværdi på 105.276 t.kr. består af primoværdi 117.718 t.kr., andel af årets resultat 2.682 t.kr., andel af udloddet udbytte -10.446 t.kr. samt øvrige egenkapitalreguleringer på t.kr. -4.678.

t.kr.	Modervirksomhed		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	250	500.339	500.589
Årets resultat	0	46.632	46.632
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-47.000	-47.000
Egenkapital 1. januar 2015	250	499.971	500.221
Årets resultat	0	41.720	41.720
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-41.304	-41.304
Egenkapital 31. december 2015	<u>250</u>	<u>500.387</u>	<u>500.637</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	36.744	142.030
14	Reguleringer	113.257	143.626
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	150.001	285.656
15	Ændring i driftskapital	-17.666	-12.407
	Pengestrømme fra primær drift	132.335	273.249
	Renteindbetalinger mv.	1.634	2.226
	Renteudbetalinger mv.	-52.566	-50.572
	Betalt selskabsskat	-134	-5.144
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	81.269	219.759
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-239	-127
	Køb af materielle anlægsaktiver	-34.425	-67.067
	Salg af materielle anlægsaktiver	5.597	6.447
	Køb af virksomheder	0	37
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-29.067	-60.710
	Udbetalt udbytte	-51.756	-58.907
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	151.683	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-119.766	-89.822
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-19.839	-148.729
	Årets pengestrøm	32.363	10.320
	Likvider 1. januar	49.305	55.717
	Valutakursregulering	-7.600	-16.732
	Likvider 31. december	74.068	49.305

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JAST Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse.

Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Virksomheder, som ledes sammen med andre virksomheder, pro rata konsolideres i koncernregnskabet ved brug af samme metoder som ved konsolidering af tilknyttede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi, såfremt dagsværdien kan måles pålideligt. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

JAST Holding A/S har indgået en put option med IFC (Verdensbanken). Put optionen behandles af JAST Holding A/S som et derivat. Derivatet indregnes til kostpris, da dagsværdien på de underliggende unoterede aktier ikke kan måles pålideligt.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud relateret til omkostninger:

I Rusland modtager koncernen offentlige tilskud i form af refusion af renteomkostninger til lån og refusion i forbindelse med omkostninger relateret til produktion af afgrøder og kompensation for høje kornpriser.

Offentlige tilskud relateret til omkostninger indregnes som indtægter i takt med, at retten til tilskuddene optjenes og modtages.

Offentlige tilskud er relateret til anlægsaktiver.

I Litauen modtager koncernen offentlige tilskud relateret til investeringer i anlægsaktiver mod, at koncernen forpligter sig til at opretholde svineproduktion i en årrække.

Offentlige tilskud relateret til aktiver indregnes som indtægter i takt med, at der afskrives på det relaterede aktiv.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af slagtesvin og smågrise indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for risikoovergangen.

Nettoomsætning indregnes fratrukket moms, afgifter og rabatter og måles til dagsværdien af den modtagne indtægt.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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 rettigheder	20 år
Goodwill	20 år

Brugstiden på goodwill er fastsat til 20 år, da den primært er allokeret til produktionssteder i Litauen, hvor levetiden vurderes at overstige 20 år.

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

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang, udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger deklarerede udbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

Biologiske aktiver indregnes, når selskabet kontrollerer aktivet, og det er sandsynligt, at økonomiske fordele relateret til aktivet vil tilflyde koncernen, og dagsværdien af aktivet kan måles pålideligt.

Biologiske aktiver måles til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Værdien af afgrøder beregnes som kostpris tillagt produktion-overheads. På tidspunktet for høsten reklassificeres afgrøder til varebeholdninger målt til dagsværdi fratrukket transportomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilskud givet til tilknyttede virksomheder betragtes som en kapitaltilførsel og indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tilskud modtaget fra tilknyttede virksomheder indregnes som udbytte.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Stam- og handelsbesætning samt øvrige biologiske beholdninger måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles til dagsværdi.

Dagsværdien er den værdi, som stam- og handelsbesætningen samt øvrige biologiske beholdninger forventes at kunne indbringe ved en transaktion mellem uafhængige parter.

Øvrige beholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Der er sket tilpasning til Erhvervsstyrelsens taksonomi - slagtebesætninger er i balancen kategoriseret som varer under fremstilling under varebeholdningerne. Slagtebesætningen er et biologisk aktiv, hvor der løbende sker en biologisk transformering frem til salgstidspunktet. Biologiske aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger. Dagsværdireguleringen af de biologiske aktiver føres endvidere under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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 selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres 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.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke afskrivningsberettiget goodwill.

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.

Gæld til kreditinstitutter

Prioritetsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på grundlag af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital 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.

Nøgletal

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

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2				
Personaleomkostninger				
Lønninger	67.772	82.790	0	940
Andre omkostninger til social sikring	14.980	22.748	0	0
Andre personaleomkostninger	2.925	2.821	0	0
Personaleomkostninger overført til kostprisen på anlægsaktiver	-2.104	-6.119	0	0
	<u>83.573</u>	<u>102.240</u>	<u>0</u>	<u>940</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>767</u>	<u>871</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Direktion	<u>1.388</u>	<u>650</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.388</u>	<u>650</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
3				
Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	505	937	0	0
Årets regulering af udskudt skat	0	-1.180	0	0
	<u>505</u>	<u>-243</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2015	3.633	217.306	220.939
Valutakursregulering	-485	0	-485
Tilgang i årets løb	246	0	246
Afgang i årets løb	-30	-3.575	-3.605
Kostpris 31. december 2015	3.364	213.731	217.095
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.573	44.280	45.853
Valutakursregulering	-125	0	-125
Årets nedskrivninger	0	-3.575	-3.575
Årets afskrivninger	276	11.900	12.176
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhænded	-30	0	-30
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	1.694	52.605	54.299
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.670	161.126	162.796

5 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern					I alt
	Grunde og bygninger	Biologiske aktiver	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2015	715.665	93.406	232.515	33.928	7.264	1.082.778
Valutakursregulering	-46.032	12.368	-17.535	-467	-1.600	-53.266
Tilgang i årets løb	1.672	22.358	6.537	284	25.932	56.783
Afgang i årets løb	-1.940	-52.305	-3.343	-6.783	0	-64.371
Overførsel fra andre poster	18.492	27.066	3.060	45	-21.596	27.067
Kostpris 31. december 2015	687.857	102.893	221.234	27.007	10.000	1.048.991
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	20.388	0	0	0	20.388
Årets opskrivning	0	-20.388	0	0	0	-20.388
Værdireguleringer 31. december 2015	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	134.029	0	103.190	18.549	0	255.768
Valutakursregulering	-7.069	0	-7.185	-497	0	-14.751
Årets nedskrivninger	0	1.119	0	0	0	1.119
Årets afskrivninger	29.402	0	27.037	3.097	0	59.536
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	0	-3.030	-5.545	0	-8.575
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	156.362	1.119	120.012	15.604	0	293.097
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	531.495	101.774	101.222	11.403	10.000	755.894

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	<u>Modervirksomhed</u> <u>Kapitalandele i</u> <u>tilknyttede</u> <u>virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2015	500.000
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>500.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>500.000</u></u>

t.kr.	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Dattervirksomheder				
UAB Idavang	Litauen	80,00 %	43.920	-6.784
UAB Idavang Pasodele	Litauen	80,00 %	9.238	-103
UAB Idavang Kepaliai	Litauen	80,00 %	22	-127
Pskov Invest ApS	Danmark	80,00 %	42.249	-297
Rus Invest ApS	Danmark	80,00 %	54.394	24.060
Idavang A/S	Danmark	80,00 %	156.705	14.783
Idavang Russia A/S	Danmark	80,00 %	81.081	47.131
Rurik A/S	Danmark	80,00 %	37.813	12.462
Idavang LLC	Rusland	77,60 %	130.000	48.062
Idavang Agro LLC	Rusland	80,00 %	224.265	51.580
Nordrik Invest LLC	Rusland	80,00 %	2.223	12
Idavang Luga LLC	Rusland	80,00 %	2.356	324
Rurik Russia LLC	Rusland	80,00 %	-4.527	-1.391
MPK-Vostochny LLC	Rusland	80,00 %	1.831	223
Sovhoz Vostochny LLC	Rusland	80,00 %	-3.023	-1.004
Idavang Invest LLC	Rusland	80,00 %	50.483	26

7 Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Moderselskab

Ingen periodeafgrænsningsposter i moderselskabet pr. 31. december 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Modervirksomhed				
	2015	2014			
8 Selskabs-kapital					
Selskabs-kapitalen er fordelt således:					
Anparter, 250.000 stk. a nom. 1,00 kr.	250	250			
	<u>250</u>	<u>250</u>			
Selskabs-kapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	250	250	250	250	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	250
	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>250</u>	<u>250</u>

9 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter i øvrigt	484.880	130.104	354.776	0
Ansvarlig lånekapital	48.316	0	48.316	0
Anden gæld	291	0	291	0
	<u>533.487</u>	<u>130.104</u>	<u>403.383</u>	<u>0</u>

10 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for koncernens bankengagementer er stillet sikkerhed i koncernens materielle anlægsaktiver, besætning, lagerbeholdninger og likvider med en bogført værdi på 778.630 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Eventualforpligtelser, koncern:

Tilskud modtaget i Litauen relateret til EU SAPARD indeholder ikke-opfyldelsesbetingelser, hvis det underliggende aktiv ikke anvendes indenfor den i aftalen angivne periode på 5 år.

Andre økonomiske forpligtelser:

IFC (Verdensbanken) har en put option på sine 200.000 nom. aktier i Idavang A/S overfor Idavang A/S og JAST Holding ApS. Put optionen kan eksekveres i perioden 2016-2020. Ved udgangen af 2015 kan forpligtelsen i henhold til put optionen opgøres til 112,7 mio. kr.

Put optionen behandles som et derivat og indregnes til kostpris.

Forpligtelse vedrørende køb af korn, soya og solsikkefrø i Litauen på 93,3 mio. kr. (56,0 mio. kr. i 2014).

Modervirksomhed

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabs- og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Selskabet har en put option med IFC som beskrevet ovenfor.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Nærtstående parter

Koncern

JAST Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Moderselskab

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Tofthøj Agro A/S	Danmark	Kapitalbesiddelse

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
Tofthøj Agro A/S	Danmark
Akset A/S	Danmark
Somerset Holding Limited	Cypern

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
13 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	906	938	25	25
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	179	0	0
Skatterådgivning	22	149	8	8
Andre ydelser	70	22	25	25
	<u>998</u>	<u>1.288</u>	<u>58</u>	<u>58</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
14 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	71.712	77.344
Hensatte forpligtelser	-1.836	1.861
Finansielle indtægter	-2.574	-2.332
Finansielle omkostninger	45.332	64.602
Skat af årets resultat	505	2.273
Øvrige reguleringer	118	-122
	<u>113.257</u>	<u>143.626</u>
15 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	-20.194	-15.706
Ændring i tilgodehavender	5.709	2.464
Ændring i leverandørgæld mv.	-1.129	8.219
Andre ændringer i driftskapital	-2.052	-7.384
	<u>-17.666</u>	<u>-12.407</u>