

**Vitfoss China Holding A/S**

Vesterbrogade 4 A  
1620 København V

CVR. nr. 35 80 26 14

**ÅRSRAPPORT 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
23.05.2017



Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomhed</b>	Vitfoss China Holding A/S Vesterbrogade 4 A 1620 København V  Telefonnummer: 33683000  CVR-nr: 35802614 Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr: 33771231

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vitfoss China Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2017

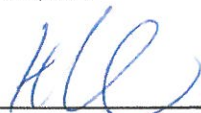
### Direktion



---

Jacob Holm Pedersen

### Bestyrelse




---

Kristian Johnsen Hundebøll  
formand



---

Lars Aage Sørensen



---

Wei Chen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Vitfoss China Holding A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vitfoss China Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 skænsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.


Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 23. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Jesper Lund

Statsautoriseret revisor

  
Lars Greve Jensen

Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i aktiebesiddelse i Henan PUIAI Feed Co. Ltd., Kina.

### Økonomisk udvikling

Resultatet for 2016 er tilfredsstillende set i lyset af, at der har været svære forhold på markederne i Kina, især indenfor produktion af foder, hvor der sker store strukturelle forandringer

Resultatet for 2016 udviser et underskud på t.kr. 2.620.

### Forventninger til 2017

Ledelsen forventer en positiv udvikling i resultatet ift. 2016

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsrapporten er aflagt efter sammen regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminerings af interne avance og tab. Endvidere omfatter regnskabsposten gevinst ved afhændelse af kapitalandele i associerede virksomheder. Posten omfatter ligeledes tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.



### Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber, med Vitfoss A/S som administrationsselskab. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med øvrige selskaber i sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balance

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdigt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponering til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016

Viffoss China Holding A/S

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
Administrationsomkostninger		-242	-69
1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.362	2.430
Finansielle omkostninger		-21	-8
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.625</b>	<b>2.353</b>
2 Skat af årets resultat		5	15
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.620</b>	<b>2.368</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indire værdis metode		-2.362	2.430
Overført til næste år		-258	-4.888
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	4.826
		<b>-2.620</b>	<b>2.368</b>

## BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2016

### Vifoss China Holding A/S

#### AKTIVER

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
1 Kapitalandele i associerede virksomheder		103.619	108.595
4 Udsudte skatteaktiver		11	15
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>103.630</b>	<b>108.610</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.204	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.204</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger		0	7.251
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.204</b>	<b>7.251</b>
<b>Aktiver</b>		<b>105.834</b>	<b>115.861</b>

#### PASSIVER

NOTE	1.000 DKK	2016	2015
3 Aktiekapital		98.550	98.550
Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.478	12.454
Overført overskud eller underskud		-258	0
Foreslået udbytte		0	4.826
<b>Egenkapital</b>		<b>105.770</b>	<b>115.830</b>
Kreditlinjefutter		3	0
Anden gæld		61	31
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>64</b>	<b>31</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>64</b>	<b>31</b>
<b>Passiver</b>		<b>105.834</b>	<b>115.861</b>

5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser mv.

6 Nærtstående parter

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2016

Viffoss China Holding A/S

	Aktiekapital	Reserver for nettopskrivning efter indre værdis metode	Overført over- /underskud	Forslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	98.550	12.454	0	4.826	115.830
Volutakursregulering	0	-2.614	0	0	-2.614
Udbetalt udbytte	0	0	0	-4.826	-4.826
Periodens resultat	0	-2.362	-258	0	-2.620
Egenkapital pr. 31. december 2016	98.550	7.478	-258	0	105.770

## NOTER

### Vitfoss China Holding A/S

#### 1. Kapitalandele i associerede virksomheder

	1.000 DKK	2016	2015
Anskaffelsessum pr. 1. januar		96.141	95.425
Tilgang i året		0	716
Anskaffelsessum pr. 31. december		<u>96.141</u>	<u>96.141</u>
Nettoposkrivning pr. 1. januar		12.454	11.502
Udlodning i året		0	-4.916
Kursreguleringer		-2.614	3.438
Andel i årets resultat efter skat		-2.362	2.430
Nettoposkrivning pr. 31. december		<u>7.478</u>	<u>12.454</u>
<b>Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december</b>		<b><u>103.619</u></b>	<b><u>108.595</u></b>
Resterende positiv forskelsbeholdning, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi pr. 31. dec		30.403	34.747

Associerede virksomheder omfatter følgende selskaber

	Ejerandel i %
Henan PUA Feed Co.Ltd.,Kina	25,00

Afskrivningsperioden på goodwill er fastsat til 10 år som skyldes, at synergieffektet af goodwill herefter anses for anvendt.

#### 2. Selskabsskat

	1.000 DKK	2016	2015
Aktuel skat		0	0
Ændring i udskudt skat		-11	-15
Korrektion vedrørende tidligere år		6	0
<b>Selskabsskat i alt</b>		<b><u>-5</u></b>	<b><u>-15</u></b>

#### 3. Aktiekapital

	1.000 DKK	2016	2015
Saldo pr. 1. januar		98.550	85.550
Kapitalforhøjelse		0	12.000
Saldo pr. 31. december		<u>98.550</u>	<u>98.550</u>

Aktiekapitalen udgør kr. 98.550.000, fordelt i kapitalandele á kr. 1 eller multipla heraf.

Bortset fra kapitalforhøjelsen i 2015 har der ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

## NOTER

---

### Vitfoss China Holding A/S

---

<b>4. Udskudt skat</b>	1.000 DKK	2016	2015
Fremført underskud		11	15
Udskudt skat i alt		<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>			
Udskudt skat pr. 1. januar 2016		15	9
Anvendt i sambeskatning		-9	-9
Korrektion til tidligere år		-6	0
Årets bevægelser		11	15
Udskudt skat pr. 31. december 2016		<b>11</b>	<b>15</b>

---

### 5. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

---

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Vitfoss A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 2016 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse over for SKAT pr. 31. december 2016 fremgår af administrations-selskabet Vitfoss A/S' regnskab for 2016, hvortil der henvises for beløbsmæssig angivelse af forpligtelsen.

---

### 6. Nærtstående parter og ejerforhold

---

#### Koncernregnskab

Vitfoss China Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. CVR nr. 24 24 69 30

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen.

Vitfoss A/S, Vesterbrogade 4 A, 1620 København V

Investeringsfonden for Udviklingslande - Fredericiagade 27, 1310 København K

IFU Investment Partners K/S - Fredericiagade 27, 1310 København K