

Letland Invest af 22. dec.

CVR-nr. 29 23 94 79

Årsrapport for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.06.15

Anders Erichsen
Dirigent

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 7 |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 - 11 |
| Anvendt regnskabspraksis | 12 - 16 |
| Noter | 17 - 20 |

Selskabet

Letland Invest af 22. december 2005 A/S
Gammelskovvej 14
Hyrup
6534 Agerskov
Telefon: 89 89 99 24
Hjemsted: Haderslev
CVR-nr.: 29 23 94 79

Bestyrelse

Jørn Motzkus, formand
Anders Erichsen
Holger Erichsen
Hanne Steiner Motzkus

Direktion

Anders Erichsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Letland Invest af 22. december 2005 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Agerskov, den 24. juni 2015

Direktionen

Anders Erichsen

Bestyrelsen

Jørn Motzkus
Formand

Anders Erichsen

Holger Erichsen

Hanne Steiner Motzkus

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Agerskov, den 2015

Dirigent

Anders Erichsen

Til kapitalejeren i Letland Invest af 22. december 2005 A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Letland Invest af 22. december 2005 A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 selskabets 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 årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af selskabets beholdning af aktier i Dangro Invest A/S, der i balancen er indregnet til DKK 65.604.840 svarende til kurs 210. Aktierne er efter vores opfattelse værdiansat DKK 8.366.908 for højt, idet den af ledelsen indregnede merværdi af dette selskabs jordbesiddelser i Polen, herunder forpagtet jord, ikke kan dokumenteres. Vi mener ikke der er grundlag for en værdiansættelse udover DKK 57.237.932, svarende til selskabets andel af indre værdi i Dangro Invest A/S, svarende til kurs 183. Årets resultat og egenkapitalen ultimo regnskabsåret er således angivet DKK 8.366.908 for højt.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, idet det er usikkert om selskabets finansiering kan opretholdes. Ledelsen forventer at det er muligt at opnå finansiering af selskabets drift i det kommende år, og aflægger i overensstemmelse hermed regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip..

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har tabt over 50% af selskabskapitalen. I strid med selskabsloven er der ikke inden for lovens tidsfrister redegjort for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stillet forslag om foranstaltninger, der bør træffes, herunder selskabets opløsning, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne

baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Kolding, den 24. juni 2015

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans-Erik Andersen

Statsaut. revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investeringer i landbrugsdrift.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK -25.965.027 mod DKK -4.565.286 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK -15.352.957.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Selskabets fortsatte drift er betinget af at selskabets finansiering kan opretholdes, ledelsen er i løbende dialog med kreditgivere, og forventer på grundlag heraf, at den nødvendige finansiering kan opnås. Følgelig er årsrapporten aflagt på grundlag forudsætning om fortsat drift. Vi henviser iøvrigt til note 1.

| Note | 2014 DKK | 2013 DKK |
|---|--------------------|-------------------|
| Bruttotab | -39.725 | -3.795 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3.046 | -14.518 |
| ² Andre finansielle omkostninger | -25.928.348 | -4.546.973 |
| Årets resultat | -25.965.027 | -4.565.286 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført resultat | -25.965.027 | -4.565.286 |
| I alt | -25.965.027 | -4.565.286 |

| AKTIVER | | 31.12.14 | 31.12.13 |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| 3 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 84.286 | 81.240 |
| 4 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 65.604.842 | 90.597.160 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 65.689.128 | 90.678.400 |
| | Anlægsaktiver i alt | 65.689.128 | 90.678.400 |
| | Andre tilgodehavender | 113.710 | 113.710 |
| | Tilgodehavender i alt | 113.710 | 113.710 |
| | Likvide beholdninger | 427 | 111 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 114.137 | 113.821 |
| | Aktiver i alt | 65.803.265 | 90.792.221 |

| PASSIVER | | 31.12.14 | 31.12.13 |
|-----------------|--|--------------------|-------------------|
| Note | | DKK | DKK |
| | Selskabskapital | 500.000 | 500.000 |
| | Overført resultat | -15.852.957 | 10.112.070 |
| 5 | Egenkapital i alt | -15.352.957 | 10.612.070 |
| | Andre hensatte forpligtelser | 376.772 | 385.874 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 376.772 | 385.874 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 67.089.157 | 66.158.566 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 30.001 | 67.827 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 89.221 | 98.464 |
| | Gæld til associerede virksomheder | 12.039.080 | 11.937.429 |
| | Anden gæld | 1.531.991 | 1.531.991 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 80.779.450 | 79.794.277 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 80.779.450 | 79.794.277 |
| | Passiver i alt | 65.803.265 | 90.792.221 |

6 Eventualforpligtelser

7 Sikkerhedsstillelser

8 Kontraktlige forpligtelser

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab 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.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Fortsat drift

Selskabets ledelse er i løbende dialog med kreditgivere, og forventer på grundlag heraf, at nødvendige kreditter kan opretholdes. Regnskabet er herefter aflagt med fortsat drift for øje.

| | 2014 | 2013 |
|--|------|------|
| | DKK | DKK |

2. Andre finansielle omkostninger

| | | |
|---|------------|-----------|
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder | 0 | 3.988 |
| Finansielle omkostninger til associerede virksomheder | 0 | 466.722 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 25.928.233 | 4.076.262 |
| Valutakursreguleringer | 115 | 1 |
| I alt | 25.928.348 | 4.546.973 |

3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|------------------------------------|---------|---------|
| Kostpris pr. 31.12.13 | 125.000 | 125.000 |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 125.000 | 125.000 |
| Opskrivninger pr. 31.12.13 | -43.760 | -29.242 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | -43.760 | -29.242 |
| Årets resultat | 3.046 | -14.518 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | 3.046 | -14.518 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 | 84.286 | 81.240 |

Tilknyttede virksomheder

| Navn | Ejerandel |
|------------------------------|-----------|
| Willenscharen ApS, Haderslev | 100% |

4. Andre værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i DKK | Andre værdipa- pirer og kapital- andele |
|------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 31.12.13 | 49.656.919 |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 49.656.919 |
| Opskrivninger pr. 31.12.13 | 40.940.241 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 40.940.241 |
| Nedskrivninger i året | 24.992.318 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | 24.992.318 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 | 65.604.842 |

5. Egenkapital

| Beløb i DKK | Selskabs- kapital | Overført resultat |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13</i> | | |
| Saldo pr. 01.01.13 | 500.000 | 14.677.356 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -4.565.286 |
| Saldo pr. 31.12.13 | 500.000 | 10.112.070 |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> | | |
| Saldo pr. 01.01.14 | 500.000 | 10.112.070 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -25.965.027 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 500.000 | -15.852.957 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser.

7. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 67.089 er der givet pant i beholdningen af andre værdipapirer til en samlet regnskabsmæssig værdi af t.DKK 65.605.

8. Kontraktlige forpligtelser

Ingen.