



Slovakian Field Invest A/S

Lystrupvej 1E, 8240 Risskov

CVR-no. 27 39 83 75

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20/5 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Dirigent:

Chairman:


.....


Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

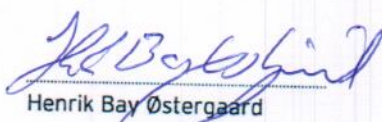
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 29. april 2016

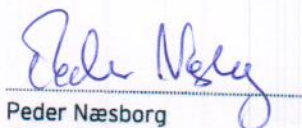
Risskov, 29 April 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Bay Østergaard

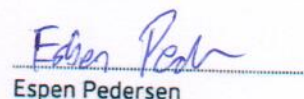
Bestyrelse/Board of Directors:



Peder Næsborg
formand/chairman



Henrik Bay Østergaard



Espen Pedersen



Carsten Lund Thomsen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Slovakian Field Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Slovakian Field Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Slovakian Field Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 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 årsregnskabet.

To the shareholders of Slovakian Field Invest A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Slovakian Field Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 29. april 2016

Aarhus, 29 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Gert Foldager

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

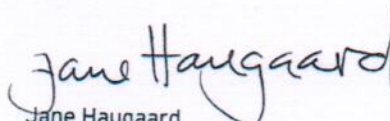
Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Jane Haugaard

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Slovakian Field Invest A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Lystrupvej 1E, 8240 Risskov
CVR-nr./CVR No.	27 39 83 75
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
E-mail/E-mail	pn@cinv.dk
Telefon/Telephone	+45 40 41 11 41
Bestyrelse/Board of Directors	Peder Næsborg, formand/Chairman Henrik Bay Østergaard Esen Pedersen Carsten Lund Thomsen
Direktion/Executive Board	Henrik Bay Østergaard
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af drift af frugtbar landbrugsjord og aktivt opkøb af samme i den sydvestlige del af Slovakiet.

Den overordnede strategi er at opkøbe små jordlodder (fra 0,1 til 3,0 ha) i de områder, hvor driften foregår, for senere at matrikulere disse sammen til store regulære jordstykker med henblik på frasalg til væsentligt højere priser efter en årrække.

I mellemprioriteten skal sikres landbrugsdrift på højt niveau til sikring af såvel det løbende afkast som den fremtidige salgsværdi.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af de udenlandske aktiviteter har været under det forventede, som en følge af vigende priser. Bortset herfra har driften været tilfredsstillende.

Filialer i udlandet

Værdiansættelse af aktiver i Slovakiet

Bygninger i Slovakiet ejet ved udgangen af 2008 er værdiansat til den handelspris, der blev fastsat i forbindelse med den i 2007 gennemførte kapitalforhøjelse. Efterfølgende tilgang er værdiansat til kostpris. Jord er værdiansat til dagsværdi.

Begivenheder efter balancedagen

Der vil på selskabets ordinære generalforsamling blive foreslået en kapitalforhøjelse, som vil medføre en kapitaltilførsel til selskabet på minimum 2,0 mio. kr. Efter den foretagne kapitalforhøjelse forventes koncernen at have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften til og med udgangen af regnskabsåret 2016.

Der er ikke indtruffet andre forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2015.

The Company's business review

The Group's principal activities include the cultivation of fertile farmland and acquisition thereof in the southwestern part of the Slovakia.

The overall strategy is to acquire small plots (from 0.1 to 3.0 hectares) in the areas where cultivation takes place in order to consolidate the plots and register them as large, regular plots in order to sell them at a significantly higher price several years later.

In the meantime, farming is to take place at high standards to ensure a regular return and the future sales value.

Financial review

Results of the foreign activities did not live up to expectations due to declining prices. Operations were otherwise satisfactory.

Foreign branches

Valuation of assets in the Slovakiai.

Buildings in the Slovakiai owned at the end of 2008 are assessed at the market price determined in connection with the capital increase made in 2007. Subsequent additions are valued at cost. Farmland is assessed at fair value.

Post balance sheet events

At the Company's annual general meeting, a capital increase of at least DKK 2 million will be proposed. After the capital increase, the Group is expected to have sufficient liquidity to continue as a going concern until the end of the 2016 financial year.

No other events have occurred after the balance sheet date significantly affecting the financial position at 31 December 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
Note			
	Bruttotab		
	Gross profit/loss	-497.183	-627.433
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Income from investments in group entities	-2.902.518	-76.888
2	Finansielle indtægter		
	Financial income	31.928	534
3	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses	-1.709.465	-1.858.715
	Årets resultat		
	Profit/loss for the year	-5.077.238	-2.562.502
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi		
	Net revaluation reserve according to the equity method	-2.902.518	-239.670
	Overført resultat		
	Retained earnings/accumulated loss	-2.174.720	-2.322.832
		-5.077.238	-2.562.502

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	92.524.114	95.260.236
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>92.524.114</u>	<u>95.260.236</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	<u>92.524.114</u>	<u>95.260.236</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Andre tilgodehavender	324.951	263.232
	Other receivables		
		<u>324.951</u>	<u>263.232</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	313.716	0
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>638.667</u>	<u>263.232</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>93.162.781</u>	<u>95.523.468</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
5	Selskabskapital	9.000.000	8.500.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	15.248.075	17.984.197
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	38.697.492	37.236.055
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	62.945.567	63.720.252
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
6	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Ansvarlig lånekapital	12.000.000	12.000.000
	Subordinate loan capital		
	Anden gæld	12.672.000	12.672.000
	Other payables		
		24.672.000	24.672.000
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	35.103	1.832.374
	Bank debt		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	185.534	179.635
	Payables to group entities		
	Anden gæld	5.324.577	5.119.207
	Other payables		
		5.545.214	7.131.216
	Gældsforpligtelser i alt	30.217.214	31.803.216
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	93.162.781	95.523.468
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
7	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
8	Nærtstående parter		
	Related parties		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
 Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	8.500.000	17.984.197	37.236.055	63.720.252
Kapitalforhøjelse Capital increase	500.000	0	3.250.000	3.750.000
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-2.902.518	-2.174.720	-5.077.238
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	166.396	0	166.396
Værdiregulering af renteswap Value adjustment of interest rate swap	0	0	386.157	386.157
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	9.000.000	15.248.075	38.697.492	62.945.567

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Slovakian Field Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

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

The annual report of Slovakian Field Invest A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Bruttotab**

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af ledelsens vurdering.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Balance sheet**Property, plant and equipment**

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

Land and buildings are revalued at fair value. Revaluations and reversals hereof, less deferred tax, are taken directly to equity. Fair value is made up on the basis of Management's assessment.

Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Egenkapital**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 acontoskatte.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Equity**Reserve for net revaluation according to the equity method**

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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.

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

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK		2015	2014
2	Finansielle indtægter		
	Financial income		
	Andre finansielle indtægter	31.928	534
	Other financial income	31.928	534
3	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5.389	0
	Interest expenses, group entities		
	Andre finansielle omkostninger	1.704.076	1.858.715
	Other financial expenses	1.709.465	1.858.715
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
			Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
			Investments in group entities, net asset value
	DKK		
	Kostpris 1. januar 2015		77.276.039
	Cost at 1 January 2015		
	Kostpris 31. december 2015		77.276.039
	Cost at 31 December 2015		
	Værdireguleringer 1. januar 2015		17.984.197
	Value adjustments at 1 January 2015		
	Valutakursregulering		166.396
	Exchange adjustment		
	Andel af årets resultat		-2.902.518
	Share of the profit/loss for the year		
	Værdireguleringer 31. december 2015		15.248.075
	Value adjustments at 31 December 2015		
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		92.524.114
	Carrying amount at 31 December 2015		

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder				
Subsidiaries				
Dan Agro Holding	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0
Agro Lontov	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0
Agro Cernik (tidl. Slovhorizont)	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
5 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 90.000 stk. a nom. 100,00 kr.	9.000.000	8.500.000
90,000 shares of DKK 100,00 each	9.000.000	8.500.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	8.500.000	7.836.500	7.836.500	7.836.500	7.250.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	500.000	663.500	0	0	586.500
Capital increase					
	9.000.000	8.500.000	7.836.500	7.836.500	7.836.500

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Ansvarlig lånekapital	12.000.000	0	12.000.000	0
Subordinate loan capital				
Anden gæld	12.672.000	0	12.672.000	0
Other payables				
	24.672.000	0	24.672.000	0

7 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet kaution for
dattervirksomheds banklån, maks. 7.440 t.kr.

The Company has provided guarantee for
subsidiary loan, maximum DKK 7,440 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Nærtstående parter
Related parties

Slovakian Field Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Slovakian Field Invest A/S' related parties comprise the following:

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
AKSET A/S	Hestlundvej 29, 7323 Give
Danish Slovakia Invest ApS	Donstedvej 60, 9352 Dybvad
Pecaland ApS	Lystrupvej 1E, 8240 Risskov
MD af 11/11 2004 ApS	Sølunden 29, Hvam, 8620 Kjellerup
MB Maskinholding ApS	Albertinelunde 1, 8385 Glesborg
R. Færch Invest ApS	Brejnholtevej 2, Humlum, 8600 Struer
Revefin AG	Industristrasse 13B, CH-6304 Zug, Switzerland