



## Slovakian Field Invest A/S

Lystrupvej 1E, 8240 Risskov

CVR-nr./CVR no. 27 39 83 75

### Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. maj 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 19 May 2017

Som dirigent:

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

**Indhold**

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Beretning	8
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	9
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	13
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 Slovakian Field Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 10. maj 2017

Risskov, 10 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Henrik Bay Østergaard

Bestyrelse/Board of Directors:



Peder Næsberg  
formand/chairman



Jon Malthe Bruun



Rasmus Færch



Carsten Lund Thomsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Slovakian Field Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Slovakian Field Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Slovakian Field Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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.

### 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.

To the shareholders of Slovakian Field Invest A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Slovakian Field Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 tilsi-desættelse 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 10. maj 2017

Aarhus, 10 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Gert Foldager

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



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 Jon Malthe Bruun Rasmus Færch Carsten Lund Thomsen
Direktion/Executive Board	Henrik Bay Østergaard
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af drift af frugtbart 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 frasalgs 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 er værdiansat til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Jord er værdiansat til dagsværdi.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2016.

#### 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 Slovakia:

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Farmland is assessed at fair value.

#### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date significantly affecting the financial position at 31 December 2016.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK	2016	2015
	<b>Bruttotab</b>	-611.813	-497.183
	Gross margin		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-383.134	-2.902.518
	Income from investments in group entities		
2	Finansielle indtægter	20.024	31.928
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-1.651.685	-1.709.465
	Financial expenses		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.626.608</b>	<b>-5.077.238</b>
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-383.134	-2.902.518
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	-2.243.474	-2.174.720
	Retained earnings/accumulated loss		
		<b>-2.626.608</b>	<b>-5.077.238</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	85.554.318	92.524.114
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>85.554.318</u>	<u>92.524.114</u>
	Anlægsaktiver i alt	85.554.318	92.524.114
	Total fixed assets	<u>85.554.318</u>	<u>92.524.114</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	185.230	0
	Finished goods and goods for resale		
		<u>185.230</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.978.652	0
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	363.440	324.951
	Other receivables		
		<u>3.342.092</u>	<u>324.951</u>
	Likvide beholdninger	1.249.941	313.716
	Cash	<u>1.249.941</u>	<u>313.716</u>
	Omsætningsaktiver i alt	4.777.263	638.667
	Total non-fixed assets	<u>4.777.263</u>	<u>638.667</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>90.331.581</u>	<u>93.162.781</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
5	Selskabskapital	27.000.000	9.000.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	8.241.098	15.248.075
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	36.882.794	38.697.492
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.123.892</b>	<b>62.945.567</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities		
6	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Ansvarlig lånekapital	0	12.000.000
	Subordinate loan capital		
	Anden gæld	0	12.672.000
	Other payables		
		<u>0</u>	<u>24.672.000</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities		
	Gæld til banker	935.831	35.103
	Bank debt		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	185.534
	Payables to group entities		
	Anden gæld	17.271.858	5.324.577
	Other payables		
		<u>18.207.689</u>	<u>5.545.214</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.207.689</b>	<b>30.217.214</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>90.331.581</b>	<b>93.162.781</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

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

### Egenkapitaloppgørelse

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 2016 Equity at 1 January 2016	9.000.000	15.248.075	38.697.492	62.945.567
Kapitalforhøjelse Capital increase	18.000.000	0	0	18.000.000
Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-383.134	-2.243.474	-2.626.608
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-196.643	0	-196.643
Værdiregulering af renteswap Value adjustment of interest rate swap	0	0	428.776	428.776
Opløsning af tidligere års opskrivning i dattervirksomhed Dissolution of previous years' revaluations in subsidiary	0	-6.427.200	0	-6.427.200
<b>Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016</b>	<b>27.000.000</b>	<b>8.241.098</b>	<b>36.882.794</b>	<b>72.123.892</b>

## 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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Koncernen har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til koncernens grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### 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.

The annual report of Slovakian Field Invest A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Group has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Group's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and 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 rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.



## 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)

#### 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.

##### Bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én 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 dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens 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.

#### 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 the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

##### Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company'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 Company'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.

## 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)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### Skat

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

##### Balancen

##### 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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftskostninger.

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.

##### 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.

##### 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 calculated 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 expenses.

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.



**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)**Kapitalandele i dattervirksomheder**

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 anskaffelsesværdien.

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.

**Investments in subsidiaries**

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.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise 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.



**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)**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.

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 indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

**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.

**Income taxes**

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## 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)

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, 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 lease 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	2016	2015
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.552	0
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	17.472	31.928
Other financial income		
	<u>20.024</u>	<u>31.928</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	5.389
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	1.651.685	1.704.076
Other financial expenses		
	<u>1.651.685</u>	<u>1.709.465</u>
<b>4 Finansielle anlægsaktiver</b>		
Investments		
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
DKK		
Kostpris 1. januar 2016		77.276.039
Cost at 1 January 2016		
Tilgang i årets løb		37.181
Additions in the year		
Kostpris 31. december 2016		<u>77.313.220</u>
Cost at 31 December 2016		
Værdireguleringer 1. januar 2016		15.248.075
Value adjustments at 1 January 2016		
Valutakursregulering		-196.643
Exchange adjustment		
Andel af årets resultat		-383.134
Share of the profit/loss for the year		
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år		-6.427.200
Reversal of prior year revaluations		
Værdireguleringer 31. december 2016		<u>8.241.098</u>
Value adjustments at 31 December 2016		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		<u>85.554.318</u>
Carrying amount at 31 December 2016		

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss DKK
<b>Dattervirksomheder</b>				
Subsidiaries				
Dan Agro Holding	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0
Agro Lontov	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0
Lontov Farm (previously Agro Cernik)	s.r.o.	Slovakiet	100,00 %	0
Lontov Soil	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	2016	2015
<b>5 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 270.000 stk. a nom. 100,00 kr.	27.000.000	9.000.000
270.000 shares of DKK 100,00 nominal value each	<u>27.000.000</u>	<u>9.000.000</u>

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

DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo	9.000.000	8.500.000	7.836.500	7.836.500	7.836.500
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	18.000.000	500.000	663.500	836.500	0
Capital increase					
	<u>27.000.000</u>	<u>9.000.000</u>	<u>8.500.000</u>	<u>8.673.000</u>	<u>7.836.500</u>

**6 Langfristede gældsforpligtelser**  
Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**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**Ejerforhold**  
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens 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
Donsted Invest Holding ApS	H Bergstedsvej 8, 9300 Sæby
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	Brejnholtvej 2, Humlum, 8600 Struer
Revefin AG	Industristrasse 13B, CH-6304 Zug, Switzerland
Esben Christian Pedersen	Langskovvej 21, 8370 Hadsten