

Ukraine TopFarming A/S

Stilledalsvej 3 Hågerup

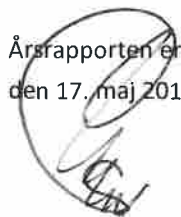
5600 Faaborg

CVR-nummer 29 13 15 70

Årsrapport

1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 17. maj 2016



Søren Bech

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegning og erklæring	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskab

Ukraine TopFarming A/S
Stilledalsvej 3 Hågerup
5600 Faaborg

Hjemstedskommune: Faaborg-Midtfyn
CVR-nummer: 29 13 15 70
Regnskabsperiode: 1. januar 2015 - 31. december 2015

Hovedaktivitet

Selskabets formål er som holdingselskab: Drift og udvikling af landbrugsfarme i Ukraine samt hermed forbundet virksomhed.

Bestyrelse

Christian Toftelund Ermoose
Lars Peder Hedemann Hansen
Bent Erik Larsen
Anders Moseholt
Ole Dyrehauge Junker

Direktion

Peder-Bent Krogh Top

Pengeinstitut

Sparekassen Fyn
Erhvervscenter Fyn Søndergade 47
5100 Odense C

Sydbank

Vestergade 33
5100 Odense C

Revisor

Dansk Revision Svendborg
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Norgesvej 2
5700 Svendborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Ukraine TopFarming A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor 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 2015 - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korinth, 3. maj 2016

Direktionen:



Peder-Bent Krøgh Top

Bestyrelsen:




Christian Toftelund Ermose

Formand



Anders Moseholt



Lars Peder Hedemann Hansen



Ole Dyrehauge Junker



Bent Erik Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Ukraine TopFarming A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ukraine TopFarming A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets investering i tilknyttede virksomheder Topfarming Ltd. Og Rzhavchyk Ltd. og tilhørende tilgodehavende hos disse er indregnet med i alt kr. 25.858.053 i selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2015, hvilket svarer til 96 % af selskabets nettoaktiver pr. 1. januar 2015. Vi har ikke foretaget revision af de tilknyttede virksomheders årsregnskaber pr. 31. december 2014. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle justeringer er nødvendige vedrørende selskabets kapitalandele i de tilknyttede virksomheder og tilgodehavendet hos disse i sammenligningstallene. Som følge heraf har vi heller ikke været i stand til at vurdere, om eventuelle justeringer er nødvendige vedrørende resultatandelen samt nedskrivningerne af værdien af kapitalandele og tilgodehavendet. Den samlede resultatandel udgør i resultatopgørelsen for 2015 en indtægt kr. 12.286.603 og nedskrivning på tilgodehavender udgør i resultatopgørelsen for 2015 en udgift på kr. 11.565.661.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold herfor henleder vi opmærksomheden på note 18 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet p.t. ikke har mulighed for at fremskaffe den fornødne likviditet til at indfri de løbende forpligtelser som følge af den politiske situation i Ukraine, som vanskeliggør hjemtagelse af valuta til det danske moderselskab. Selskabets fortsatte drift er derfor afhængig af, at der løbende kan hjemtages mindre beløb fra Ukraine til opfyl-

Den uafhængige revisors erklæringer

delse af selskabets mindre økonomiske forpligtelser, samt tilbagetrædelseserklæringer vedr. selskabets væsentligste kreditorer indtil den ordinære generalforsamling i 2017, som det fremgår af noten.

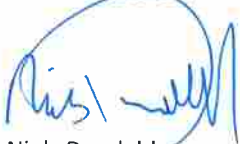
Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan som følge af, at vi ikke har været i stand til at udtrykke en konklusion på regnskabet ikke udtale os om, hvorvidt ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Svendborg, 3. maj 2016

Dansk Revision Svendborg

Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 33057989



Niels Duedahl

Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive landbrug i Ukraine.

Aktiviteterne i Ukraine Topfarming A/S er struktureret som en koncern med to ukrainske datterselskaber. Rzhavckyyk Ltd., der er det egentlige driftsselskab, er organiseret som et landbrugsselskab efter ukrainske regler, specielt hvad angår skattemæssige regler samt Topfarming Ltd., der er organiseret som et almindeligt Ltd. De to ukrainske selskaber er 100 % ejet af Ukraine Topfarming A/S.

Det ukrainske revisionsfirma har påført de ukrainske regnskaber en revisionspåtegning med forbehold.

Da forholdene og reglerne i Ukraine afviger væsentligt fra de danske forhold, har det ikke været muligt at foretage en revision af selskabets årsregnskab, som er i overensstemmelse med danske regler og praksis for god revisionskik, hvorfor selskabets danske revisionsfirma, ikke har kunnet udtale sig om årsregnskabets retvisende billede, og derfor har taget forbehold herfor i deres påtegning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold 2015

Det dyrkede areal er nogenlunde det samme, ca. 4.100 ha.

Kvægholdet forbedres ydelsesmæssigt stadigt bl.a. ved brug af importeret sæd og udsætning af de dårligste køer. Antallet af malkende køer er nu omkring 316 årskøer.

Der er sket en kraftig investering i såvel maskinpark som renovering af bygningerne.

Planteavl har været tilfredsstillende, idet regnen er faldet på gunstige tidspunkter.

Ledelsen er på det nuværende grundlag tilfreds med årets resultat. Resultatet er præget af en nedskrivning på tilgodehavende, men herudover har resultatet været positivt.

Ledelsen har bedt de væsentligste kreditorer om tilbagetrædelseserklæringer indtil den ordinære generalforsamling i 2017, hvorved selskabet vil kunne opretholde driften med de beskedne midler, der kan hentes hjem fra Ukraine. Der er afgivet tilbagetrædelseserklæringer på i alt TDKK 612.

Ledelsen forventer at kunne indfri de øvrige løbende forpligtelser via fakturaer til Ukraine og regnskabet er som følge heraf aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Den politiske udvikling

De problematiske politiske forhold i Ukraine har bevirket, at det siden sidste halvår af 2014 ikke har været muligt at veksle ukrainsk valuta. Dette har medført, at der ikke har kunnet hentes penge til Danmark.

Der er derfor løbende foretaget investeringer for at mindske risikoen for eventuelle yderligere devalueringer eller totalt kollaps af den ukrainske valuta.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet følgende begivenheder, som har væsentlig betydning for vurderingen af selskabets forhold:

Ledelsesberetning

Driftsresultatet i det ukrainske regnskab betragter ledelsen som særdeles tilfredsstillende.

Den politiske situation er fortsat præget af uroligheder og den ukrainske valuta mister stadig værdi.

Kursen pr. 31. december 2014 udgjorde 0,3886 og pr. 31. december 2015 og indtil 1. maj 2016 er kursen 0,3206.

På denne baggrund har ledelsen fortsat investeringer i maskiner og bygninger, dels med udgangspunkt i, at der er forbud mod at veksle til andre valutaer.

Prisudviklinger er specielt bekymrende hvad angår salget af mælk, da der ikke er afsætning af mælk og mælkeprodukter til Rusland.

Forventet udvikling

Driften af de ca. 4.100 ha vil fortsat blive forbedret og om muligt udvidet. Der vil blive arbejdet frem mod udvidelse af kvægbesætningen ved ændring af de nuværende bindestalde til løsdrift med dybstrøelse og tilbygning af yderligere en stald.

Der er p.t. ikke udsigt til ændringer i den politiske situation i Ukraine, og der forventes ikke at kunne hjemtages større beløb til aktionærerne.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen ikke overskrider størrelsesgrænserne.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, 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 ressourcer 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Kursen på UAH udgjorde pr. 1. januar 2015 0,3886, pr. 31. december 2015 0,3206 og pr. 1. maj 2016 0,3206.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien

Anvendt regnskabspraksis

reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Består af indestående i kreditinstitutter i Danske Kroner.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Note	Resultatopgørelse	2015 DKK	2014 1.000 DKK
	Perioden 1. januar - 31. december		
	Bruttofortjeneste	-11.027.426	-160
1	Personaleomkostninger	-584.644	-582
	Resultat før finansielle poster	-11.612.070	-743
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.286.603	8.514
	Finansielle omkostninger	-31	-7
	Årets resultat	674.501	7.764
	Forslag til resultatdisponering:		
	Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.177.344	2.303
	Årets henlæggelse til øvrige reserver	-1.991.410	0
	Overført resultat	3.843.256	5.462
	Resultatdisponering i alt	674.501	7.764

Note	Balance	2015 DKK	2014 1.000 DKK
	Aktiver pr. 31. december		
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	35.607.386	15.612
	Finansielle anlægsaktiver	35.607.386	15.612
	Anlægsaktiver i alt	35.607.386	15.612
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	10.246
	Andre tilgodehavender	17.662	18
	Tilgodehavender	17.662	10.264
	Likvide beholdninger	163.866	967
	Omsætningsaktiver i alt	181.528	11.231
	Aktiver i alt	35.788.915	26.843

Note	Balance	2015 DKK	2014 1.000 DKK
Passiver pr. 31. december			
	Virksomhedskapital	11.065.000	11.065
	Reserve for opskrivninger	13.261.503	1.991
3	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.433.093	4.610
	Overført resultat	7.111.652	8.821
4	Egenkapital i alt	34.871.248	26.488
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	620.700	118
	Anden gæld	260.175	201
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	36.792	37
	Kortfristede gældsforpligtelser	917.667	355
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	917.667	355
	Passiver i alt	35.788.915	26.843
5	Hovedaktivitet		
6	Usikkerhed om going concern		
7	Eventualforpligtelser		
8	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter	2015		2014			
	DKK		1.000 DKK			
1	Personaleomkostninger					
	Løn og gager	571.440		574		
	Andre omkostninger til social sikring	13.204		8		
	Personaleomkostninger i alt	584.644		582		
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
	Kostpris 1. januar	22.350.425		22.350		
	Kostpris 31. december	22.350.425		22.350		
	Værdireguleringer 1. januar	-6.738.189		-6.779		
	Årets resultatandel	6.733.648		2.304		
	Udloddet udbytte	0		-2.009		
	Øvrige egenkapitalbevægelser	13.261.503		-254		
	Værdireguleringer 31. december	13.256.962		-6.738		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	35.607.386		15.612		
	Navn	Hjemsted	Ejerandel			
	Rzhavchyk Ltd.	Pervomajskiy, Ukraine	100 %			
	Topfarming Ltd.	Pervomajskiy, Ukraine	100 %			
3	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					
	Datterselskabsreserver, primo	4.610.437		2.308		
	Årets henlæggelse til reserve (via resultatdisponering)	-1.177.344		2.303		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i alt	3.433.093		4.610		
4	Egenkapital	Virksomhedskapital	Reserver for opskrivninger	Reserver for nettoopskrivninger	Overført resultat	I alt
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Saldo primo	11.065	1.991	4.610	8.821	26.488
	Valutakursreguleringer, udenlandske kapitalandele	0	0	0	-5.553	-5.553
	Årets henlæggelse til reserve, ej resultatdisponeret	0	13.262	0	0	13.262
	Årets resultat	0	-1.991	-1.177	3.843	675
	Egenkapital ultimo	11.065	13.262	3.433	7.112	34.871

	2015	2014
Noter	DKK	1.000 DKK

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf. Selskabet er i besiddelse af egne kapitalandele. I alt 325 stk. á nom. kr. 1.000 svarende til 2,94 % af den samlede selskabskapital.

5 Hovedaktivitet

Selskabets formål er som holdingselskab: Drift og udvikling af landbrugsfarme i Ukraine samt hermed forbundet virksomhed.

6 Usikkerhed om going concern

På grund af den økonomiske situation som følge af den politiske situation i Ukraine, som p.t. ikke muliggør hjemtagelse af større beløb til Danmark, foreligger der en usikkerhed, som kan rejse tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

Selskabets væsentligste kreditorer har afgivet tilbagetrædelseserklæringer vedrørende gæld på samlet TDKK 612 pr. 31.12.2015 samt øvrige kontraktlige tilgodehavender i perioden frem til den ordinære generalforsamling i 2017, med henblik på at sikre selskabets fremtidige drift.

Ledelsen forventer, at de midler der kan hjemtages fra Ukraine, vil være tilstrækkelige til at dække selskabets øvrige forpligtelser i perioden, og er derfor af den opfattelse, at selskabet vil være i stand til at fortsætte driften.

7 Eventualforpligtelser

Ingen.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.