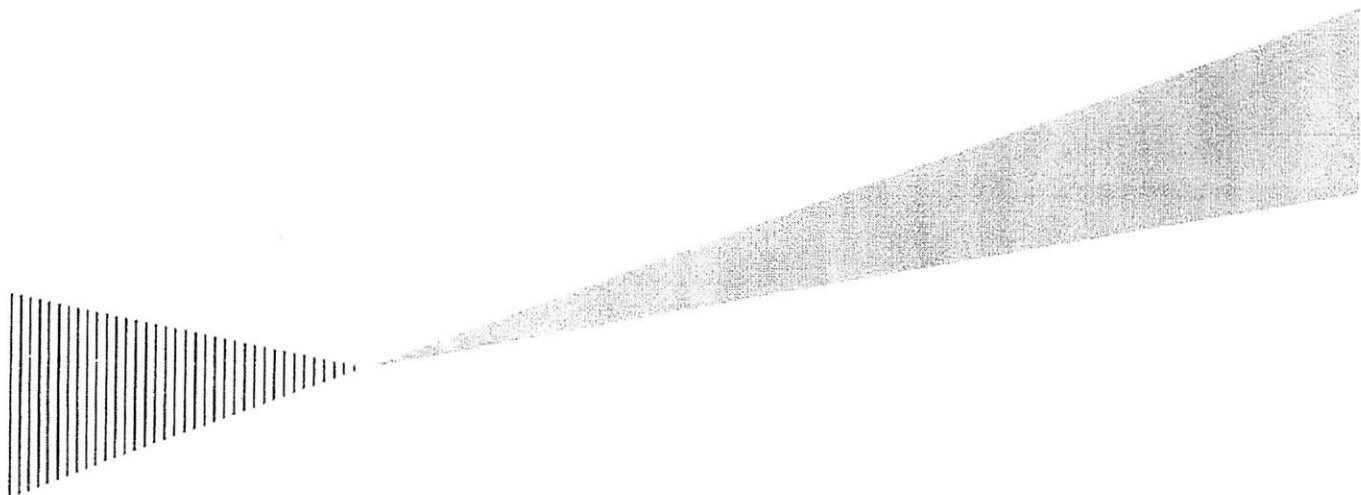


AG Developers ApS

Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 29 77 46 76



Årsrapport 2015

Annual report 2015

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

Som dirigent:

Chairman

.....
David D. Sweere

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.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board	2
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning Management's review	5
Oplysninger om selskabet Company details	5
Beretning Operating review	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	9
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Noter Notes to the financial statements	12



Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for AG Developers ApS.

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.

Sønderborg, den 15. juni 2016

Sønderborg, 15 June 2016

Direktion:/Executive Board:



The Executive Board has today discussed and approved the annual report of AG Developers ApS 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.


David D. Sweere
Tamara Y. Sweere



Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i AG Developers ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for AG Developers ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 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 de 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.

To the shareholders of AG Developers ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have been appointed auditors with the objective of auditing the financial statements of AG Developers ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015 which comprise income statement, balance sheet 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 conducting the audit in accordance with International standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. Because of the matters described in the basis for disclaimer of opinion paragraph, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Der foreligger ikke rapportering for hverken datterselskabet eller dets datterselskab. Det har derfor ikke været muligt at indhente tilstrækkelig dokumentation for fuldstændigheden af aktiviteterne, de økonomiske resultater samt aktiver og forpligtelser i disse selskaber. Som følge af dette forhold har vi ikke været i stand til at vurdere om eventuelle justeringer kunne være nødvendige.

Manglende konklusion

På grund af betydigheden 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.

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.

Horsens, den 15. juni 2016

Horsens, 15 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Klarskov Larsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Qualification

Basis for disclaimer of opinion

There are not any reports neither for the subsidiary nor for the sub-subsidiary. In consequence of this fact it has not been possible to obtain sufficient documentation for the completeness of the activities, the financial results as well as assets and liabilities in these companies. Consequently, we were unable to determine whether any adjustments would have been necessary.

Disclaimer of opinion

Because of the significance of the matter described in the basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. Accordingly, we do not express an opinion on the financial statements.

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.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

AG Developers ApS

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg

CVR-nr./CVR No.

29 77 46 76

Stiftet/Established

14. august 2006/14 August 2006

Hjemstedskommune/Registered office

Sønderborg

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Direktion/Executive Board

David D. Sweere

Tamara Y. Sweere

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Holmboes Allé 12, 8700 Horsens, Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Sydbank



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er via to udenlandske mellemholdingselskaber, indirekte at eje ca. 30 % af et holdingselskab, hvis hovedaktivitet er landbrugsdrift i Ukraine. Beretningen vedrører derfor hovedsageligt forholdene i Ukraine.

Grundlaget for aflæggelse af årsregnskabet

Koncernregnskabet for de ukrainske landbrugsvirksomheder forventes aflagt under forudsætning af fortsat drift og en revisorerklæring uden forbehold.

Der foreligger imidlertid ikke regnskaber for de to mellemholdingselskaber. Idet disse selskaber ikke har anden aktivitet end at være ejer af det holdingselskab, der driver landbrug i Ukraine, anser ledelsen grundlaget for udarbejdelsen af årsregnskabet for AG Developers ApS for 2015 for tilstede.

The Company's business review

The Company's main objective is through two subholdings to own app. 30 % of a holding company, which as its main activity has farming business in Ukraine. The business review mainly concerns the Ukrainian environment.

Basis for the preparation of the annual report

The consolidated financial statements of the Ukrainian farming companies is expected prepared under the assumption of going concern and the auditor's report is without any qualification.

However, there are no annual reports for the two subholdings. Because these companies do not have any other activities than to own the holding company of the Ukrainian farming companies, Management considers the basis for the preparation of the financial statements of AG Developers ApS for 2015 appropriate.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Særlige risici

Det ukrainske erhvervsklima

Ukraines politiske og økonomiske situation er betydeligt forværret efter regeringens beslutning om ikke at underskrive associeringsaftalen og den dybe og omfangsrige frihandelsaftale med EU sidst i november 2013. Politisk og social uro har sammen med stigende regionale spændinger uddybet den nuværende økonomiske krise og har resulteret i en forøgelse af underskuddet på statsbudgettet og en udtømmning af Ukraines Nationalbanks reserver af udenlandsk valuta, hvilket har resulteret i en fortsat nedjustering af af kreditvurderingen af Ukraines statsgæld.

Efter devalueringen af valutaen indførte Ukraines Nationalbank i 2014 visse administrative restriktioner på valutakursomregningstransaktioner og annoncerede samtidig overgangen til et variabelt valutasytem. I 2014 førte forskellige hændelser i Krim til optagelsen af Republikken Krim i Den Russiske Føderation, som ikke anerkendes af Ukraine og det internationale samfund. Denne hændelse medførte en væsentlig forværring af forholdet imellem Ukraine og Den Russiske Føderation. Efter ustabiliteten i Krim har regionale spændinger spredt sig til de østlige regioner i Ukraine, navnlig i Donetsk og Lugansk. I 2014 eskalerede protester i regionerne Donetsk og Lugansk til militære sammenstød og væbnede konflikter imellem bevæbnede støtter af de selvdråbte republikker Donetsk og Lugansk og de ukrainske styrker. Ustabiliteten og uroen er fortsat i 2015, og dele af regionerne Donetsk og Lugansk er fortsat under kontrol af de selvdråbte republikker. De ukrainske myndigheder er derfor ikke i øjeblikket i stand til fuldt ud at gennemtvunge ukrainsk lovgivning i dette område.

Den finansielle løsning og indvirkningen af den politiske og økonomiske krise er svær at forudsige, men kan have yderligere alvorlig effekt på ukrainsk økonomi.

Special risks

Ukrainian business environment

Ukraine's political and economic situation has deteriorated significantly since the Government's decision not to sign the Association Agreement and the deep and comprehensive Free Trade Agreement with the European Union in late November 2013. Political and social unrest combined with rising regional tensions has deepened the ongoing economic crisis and has resulted in a widening of the state budget deficit and a depletion of the National Bank of Ukraine's foreign currency reserves and, as a result, a further downgrading of the Ukrainian sovereign debt credit ratings.

In 2014, following the devaluation of the national currency, the National Bank of Ukraine introduced certain administrative restrictions on currency conversion transactions and also announced a transition to a floating foreign exchange rate regime. In 2014, various events in Crimea led to the accession of the Republic of Crimea to the Russian Federation, which is not recognised by Ukraine and the international community. This event resulted in a significant deterioration of the relationships between Ukraine and the Russian Federation. Following the instability in Crimea, regional tensions have spread to the Eastern regions of Ukraine, primarily Donetsk and Lugansk regions. In 2014, protests in Donetsk and Lugansk regions escalated into military clashes and armed conflict between armed supporters of the self-declared republics of the Donetsk and Lugansk regions and the Ukrainian forces. In 2015 the instability and unrest has continued, and part of the Donetsk and Lugansk regions remains under control of the self-proclaimed republics. As a result, Ukrainian authorities are not currently able to fully enforce Ukrainian laws on this territory.

The final resolution and the effects of the political and economic crisis are difficult to predict, but may have further severe effects on the Ukrainian economy.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Omend den ukrainske ledelse er af den opfattelse, at den tager passende skridt til at støtte bæredygtigheden af den ukrainske koncerns virksomhed under de nuværende omstændigheder, kan en fortsættelse af det nuværende ustabile forretningsklima få en negativ indvirkning på koncernens resultat og økonomiske stilling på en måde, som det ikke på nuværende tidspunkt er muligt at forudse.

Udkastet til det ukrainske koncernregnskab afspejler ledelsens nuværende vurdering af indvirkningen af forretningsklimaet i Ukraine på koncernens drift og økonomiske stilling. Det fremtidige forretningsklima kan vise sig at blive anderledes end vurderet af ledelsen.

Præmissen for going concern-grundlaget for de ukrainske landbrugsvirksomheder

Det foreliggende udkast til koncernregnskab for den ukrainske koncern er aflagt under forudsætning af fortsat drift, hvilket forudsætter realiseringen af aktiver og indfrielse af forpligtelser i den daglige drift.

Året, der sluttede den 31. december 2015, resulterede i et tab på t.USD 7.087. Koncernens gæld overstiger omsætningsaktiverne pr. 31. december 2015 med t.USD 11.349 hovedsageligt som resultat af reklassificering af langfristede lån til kortfristede lån som følge af brud på visse aftaler, der åbnede mulighed for banken til at kræve øjeblikkelig tilbagebetaling af lån.

Den ukrainske ledelse initierer følgende tiltag for at sikre koncernens fortsatte drift på et going concern-grundlag:

- I 2015 har koncernen indledt forhandlinger med Unicredit Bank for at undersøge mulighederne for rekonstruktion og forlængelse af de i 2013 opnåede lån.
- Koncernen har reduceret produktionsomkostningerne og omkostningerne for aktiviteter, der ikke er forbundet med produktion.

Ledelsen er overbevist om, at ovennævnte tiltag vil give koncernen mulighed for fortsat drift i en overskuelig fremtid. Ledelsen er således af den opfattelse, at going concern-grundlaget for udarbejdelsen af koncernregnskabet er til stede.

Whilst Ukrainian management believes it is taking appropriate measures to support the sustainability of the Ukrainian Group's business in the current circumstances, a continuation of the current unstable business environment could negatively affect the Group's results and financial position in a manner not currently determinable.

The drafted Ukrainian consolidated financial statements reflect management's current assessment of the impact of the Ukrainian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment.

The basis for the going concern assumption in the Ukrainian farming companies

The present draft to the consolidated financial statements of the Ukrainian Group have been prepared on a going concern basis, which contemplates realisation of assets and the satisfaction of liabilities in the normal course of business.

The Group incurred a net loss for the year ended 31 December 2015 amounting to USD 7,087 thousand. The Group's current liabilities exceed current assets as at 31 December 2015 by USD 11,349 thousand, mainly as a result of the classification of long-term loans to short-term loans following breaches of certain covenants allowing the bank to demand immediate repayment of loans.

The Ukrainian Management undertakes the following measures in order to ensure the Group's continued operation on a going concern basis:

- In 2015 the Group started negotiations with Unicredit Bank regarding the possibility of restructuring and prolongation of loans, obtained in 2013.
- The Group reduced costs related to production and non-production activities.

Management believes that the abovementioned measures will allow the Group to operate on a going concern basis in the foreseeable future. Therefore, management believes that the going concern basis for preparing these consolidated financial statements is appropriate.



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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-31.250	-60.469
	Bruttoresultat Gross profit/loss	-31.250	-60.469
2	Personaleomkostninger Staff costs	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-31.250	-60.469
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-28.231	-26.873
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-59.481	-87.342
	Skat af årets resultat Tax for the year	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	-59.481	-87.342
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-59.481	-87.342
		-59.481	-87.342



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	21.162.789	21.162.789
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>21.162.789</u>	<u>21.162.789</u>
	Anlægsaktiver i alt	21.162.789	21.162.789
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Likvide beholdninger	0	11.029
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	0	11.029
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	21.162.789	21.173.818
	TOTAL ASSETS		



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	500.588	500.588
	Share capital		
	Overkurs ved emission	19.248.895	19.308.376
	Share premium account		
	Overført resultat	0	0
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	19.749.483	19.808.964
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.376	34.375
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	763.035	731.785
	Payables to group entities		
	Gæld til associerede virksomheder	615.895	598.694
	Payables to associates		
		1.413.306	1.364.854
	Gældsforpligtelser i alt	1.413.306	1.364.854
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	21.162.789	21.173.818
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
6	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		



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 AG Developers ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of AG Developers ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Consolidated financial statements

Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Resultatopgørelsen

Income statement

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating administration etc.

Finansielle omkostninger

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

Financial expenses

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

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.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Balance sheet

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

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.

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

2 Personaleomkostninger Staff costs

Selskabet har ikke haft ansatte i årets løb. Der er ikke udbetalt gage til direktionen i 2015.

The company have had no employees during the year. The Executive Board have received no remuneration/emoluments in 2015.

DKK	2015	2014
3 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til associerede virksomheder Interest expenses, associates	27.931	26.723
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	300	150
	<u>28.231</u>	<u>26.873</u>

4 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	<u>21.162.789</u>
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>21.162.789</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>21.162.789</u>

DKK	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
Atlantic Agro Group S.A	Luxemburg	60,29 %



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Selskabskapital Share capital

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 Opening balance	500.588	500.588	500.588	500.588	486.750
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	13.838
	<u>500.588</u>	<u>500.588</u>	<u>500.588</u>	<u>500.588</u>	<u>500.588</u>

6 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.