

**VPA Invest A/S
Agersbækvej 22
6950 Ringkøbing**

CVR-nummer: 30598792

ÅRSRAPPORT
1. juli 2015 - 30. juni 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4/11 - 2016

Kaj Møller Andreasen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

Påtegninger

Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet	4
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	
Anvendt regnskabspraksis.....	5
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for VPA Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 4/11 - 2016

Direktion

Hans Byskov

Bestyrelse

Henning Thybo
Formand

Flemming Damgaard

Hans Byskov

Henrik Knudsen

Kaj Møller Andreasen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM
UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Til kapitalejerne i VPA Invest A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for VPA Invest A/S for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en udvidet gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. På grund af det forhold, der er beskrevet i afsnittet Grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed måles til kostpris som udgør 19.249.628 kr. Kapitalandelene omfatter udelukkende aktier i det polske selskab MDS Agrar Sp.z.o.o. Det er uklart hvilke værdiansættelsesprincipper, der er anvendt ved aflæggelsen af årsregnskabet for MDS Agrar Sp.z.o.o. Vi har således ikke tilstrækkelig revisionsbevis for at indregning og måling er foretaget korrekt, og at dagsværdien ikke er lavere end kostpris. Vi henviser til ledelsens redegørelse i note 1.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet Grundlag for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Ringkøbing, den 4/11 - 2016

VL Revision

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr.: 29817286

Asger Kold

Registreret revisor, FSR - danske revisorer

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsregnskabet for VPA Invest A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

RESULTATOPGØRELSEN

Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning og andre eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af salg af tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger administration samt vederlag til kautionister mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Selskabsskat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til 0 kr.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

RESULTATOPGØRELSE
1. JULI 2015 - 30. JUNI 2016

	2015/16	2014/15 kr. 1000
BRUTTOFORTJENESTE	429.126-	41
Personaleomkostninger	77.000-	0
DRIFTSRESULTAT	506.126-	41
Andre finansielle indtægter.....	1	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	52.754	14
Andre finansielle omkostninger	473.546-	412-
RESULTAT FØR SKAT	926.917-	357-
ÅRETS RESULTAT	926.917-	357-
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Overført resultat	926.917-	357-
DISPONERET I ALT	926.917-	357-

BALANCE PR. 30. JUNI 2016
AKTIVER

	2016	2015 kr. 1000
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.249.628	19.250
Finansielle anlægsaktiver	19.249.628	19.250
ANLÆGSAKTIVER	19.249.628	19.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.464.187	2-
Tilgodehavender	1.464.187	2-
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000	4
Værdipapirer og kapitalandele	1.000	4
OMSÆTNINGSAKTIVER	1.465.187	2
AKTIVER	20.714.815	19.252

BALANCE PR. 30. JUNI 2016
PASSIVER

	2016	2015 kr. 1000
Virksomhedskapital	594.000	594
Overkurs ved emission	12.996.000	12.996
Overført resultat	5.623.135-	4.697-
4 EGENKAPITAL	7.966.865	8.893
Kreditinstitutter	11.294.952	6.938
Leverandører af varer og tjenesteydelser	304.863	17
Anden gæld	1.148.135	3.404
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	12.747.950	10.359
GÆLDSFORPLIGTELSE	12.747.950	10.359
PASSIVER	20.714.815	19.252
5 Eventualposter mv.		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

NOTER

2015/16 2014/15
kr. 1000

1 Usikkerhed ved indregning og måling

VPA Invest A/S har aktiemajoriteten i MDS-Agrar Sp.z.o.o via indirekte ejerskab af aktierne i MDS-Agrar Sp.z.o.o. Ledelsen har vurderet, at indregning og måling af MDS-Agrar Sp.z.o.o skal ske som kapitalandele i tilknyttet virksomhed.

Årsregnskabet for MDS-Agrar Sp.z.o.o er aflagt på polsk efter polske regnskabsprincipper. Egenkapitalen er pr. 30.06.2016 i det polske regnskab opgjort til 12.607.400 pln., hvilket omregnet til dkr. (kurs 167,70) udgør 21.142.610 dkr.

Ledelsen vurderer, at værdierne er væsentlig højere end den i MDS-Agrar Sp.z.o.o bogførte regnskabsmæssige værdi, og at værdien af kapitalandele i MDS-Agrar Sp.z.o.o mindst udgør VPA Invest A/S's kostpris.

Ledelsen har derfor valgt, at indregne og måle MDS-Agrar Sp.z.o.o som kapitalandele i tilknyttet virksomhed, og til kostpris.

2 Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at rådgive og eje kapitalandele i MDS Agrar Sp.z.o.o, som driver landbrugsvirksomhed i Polen.

3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2016	2015 kr. 1000
Kostpris, primo	19.249.628	19.250
Kostpris 30. juni 2016	19.249.628	19.250
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	19.249.628	19.250

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
MDS Agrar Sp.z.o.o.	Polen	100%	446.969 PLN	12.607.400 PLN

NOTER

	Primo	Forslag til resultatdisponering	Ultimo
4 Egenkapital			
Virksomhedskapital	594.000	0	594.000
Overkurs ved emission	12.996.000	0	12.996.000
Overført resultat	4.696.218-	926.917-	5.623.135-
	<u>8.893.782</u>	<u>926.917-</u>	<u>7.966.865</u>

5 Eventualposter mv.

Ingen

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i MDS Agrar stillet til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut.