

Romania Farm Invest A/S

Karlslundvej 14, 8330 Beder

CVR-nr./CVR no. 31 17 99 39

Årsrapport 2018

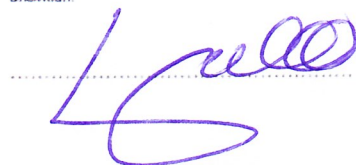
Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 29 May 2019

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

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December	10
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes to the financial statements	14

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Romania Farm Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


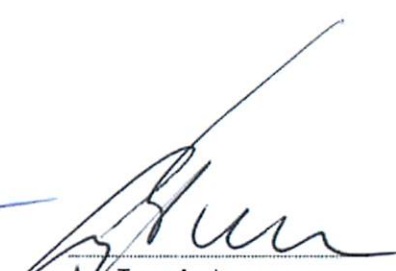
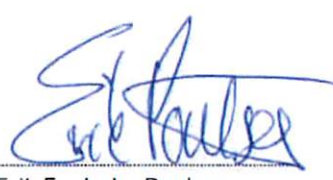
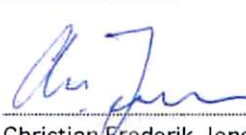
Beder, den 27. marts 2019

Beder, 27 March 2019

Direktion:/Executive Board:


Svend-Axel Nilsson

Bestyrelse/Board of Directors:


Erik Jantzen
formand/Chairman
Age Tang-Andersen
Erik Engholm Poulsen
Christian Frederik Jensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Romania Farm Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 Romania Farm Invest A/S

To the shareholders of Romania Farm Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Romania Farm Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

Opinion

We have audited the financial statements of Romania Farm Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

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 tilsidesættelse af intern 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 as to 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 scepticism 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 conclusions are 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

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.

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.

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

Based on the work we have performed, 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 27. marts 2019

Aarhus, 27 March 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter U. Faursehou

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne34502



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Romania Farm Invest A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Karlslundvej 14, 8330 Beder
CVR-nr./CVR no.	31 17 99 39
Stiftet/Established	15. januar 2008/15 January 2008
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Erik Jantzen, formand/Chairman Åge Tang-Andersen Erik Engholm Poulsen Christian Frederik Jensen
Direktion/Executive Board	Svend-Axel Nilsson
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015
Hovedtal				
<i>Key figures</i>				
Nettoomsætning Revenue	300	375	1.654	1.655
Bruttoresultat Gross margin	86	161	360	406
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	-40	94	128	44
Resultat af finansielle poster Net financials	23	25	17	-1
Resultat før skat Profit before tax	17.014	12.141	19.526	12.469
Årets resultat Profit/loss for the year	17.011	12.115	19.495	12.459
Balancesum Total assets	320.038	300.585	253.249	207.038
Selskabskapital Share capital	145.009	145.009	145.009	145.009
Egenkapital Equity	319.106	299.833	252.280	206.639
Indtjening pr. 100 aktier (DKK) Earnings per 100 share	12	8	13	9
Indre værdi pr. 100 aktier (DKK) Equity per 100 share	220	207	174	143
Nøgletal				
<i>Financial ratios</i>				
Overskudsgrad Operating margin	-13,3 %	25,1 %	7,7 %	2,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	99,7 %	99,7 %	99,6 %	99,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	5,5 %	4,4 %	8,5 %	6,7 %
Egenkapitalforrentning inkl. andre egenkapitalbevægelser Ernings per share including other value adjustments of equity	6,2 %	18,3 %	20,3 %	21,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	0	0	1	1

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalforrentning inkl. andre egenkapitalbevægelser Ernings per share including other value adjustments of equity	$\frac{(\text{Årets resultat efter skat} + \text{andre egenkapitalbevægelser}) \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{(\text{Profit/loss for the year after tax} + \text{other equity adjustments}) \times 100}{\text{Average equity}}$



Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje anparter i Romania Farmland Invest ApS og aktier i det rumænske datterselskab JD Agro Cocora S.R.L. Det rumænske selskab driver en landbrugsbedrift omfattende planteavl med tilhørende bygninger, siloer, korntørring samt maskiner. Selskabet leverer hovedsageligt konsulentbistand til datterselskabet samt løbende kontakt og rapportering til de 64 aktionærer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 17 mio. kr. mod et overskud sidste år på 12 mio. kr.

Der har været høstet på 10.548 ha mod sidste år 9.776 ha.

Driften har på de indre linjer udviklet sig tilfredsstillende og i overensstemmelse med planerne. Vinterafgrøderne har udbyttmæssigt været negativt påvirket af tørke, mens priserne på afgrøder har været lidt bedre end forventet, hvilket har medført at høstværdien samlet set har været mindre end forventet. Den lavere høstværdi opvejes dog af mindre omkostninger samt et bedre salg af 2017 lager af afgrøder end forventet.

Ledelsen betragter årets resultat som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

For 2019 forventes 12.800 ha til høst og et nettoresultat på 20-22 mio. kr.

Business review

The principal activities of the Company are to hold shares in Romania Farmland Invest ApS and in the Romanian subsidiary, JD Agro Cocora S.R.L. The Romanian company runs a farm comprising plant cultivation, including buildings, silos, grain drying plant and machines. The Company primarily provides consultancy services to the subsidiary and has regular contact with its 64 shareholders to whom it also reports.

Financial review

Profit for the year amounted to DKK 17 million against a profit of DKK 12 million last year.

A total of 10,548 hectares were harvested against 9,776 hectares last year.

On the internal lines, operations have developed satisfactorily and in line with the plans. Winter crops have been negatively affected by drought, while crop prices have been slightly better than expected, resulting in a total decrease in harvest value than expected. However, the lower harvest value is offset by lower costs and a better sale of 2017 stock of crops than expected.

Management considers the profit for the year satisfactory.

Outlook

For 2019, Management expects to harvest 12,800 hectares of land and to realise a profit of DKK 20-22 million.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018	2017
	Nettoomsætning	300	375
	Revenue		
	Andre eksterne omkostninger	-214	-214
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	86	161
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-126	-67
	Staff costs		
	Resultat før finansielle poster	-40	94
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.031	12.022
	Income from investments in group entities		
	Finansielle indtægter	24	25
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-1	0
	Financial expenses		
	Resultat før skat	17.014	12.141
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat	-3	-26
	Tax for the year		
	Årets resultat	17.011	12.115
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitale	3.037	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	17.031	12.022
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	-3.057	93
	Retained earnings/accumulated loss		
		17.011	12.115



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	318.702	299.409
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>318.702</u>	<u>299.409</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>318.702</u>	<u>299.409</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Udskudte skatteaktiver	0	3
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	1.158	978
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	0	3
	Deferred income		
		<u>1.158</u>	<u>984</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	<u>178</u>	<u>192</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>1.336</u>	<u>1.176</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>320.038</u>	<u>300.585</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
5	Selskabskapital	145.009	145.009
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	171.040	154.784
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	20	40
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.037	0
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	319.106	299.833
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3	30
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	738	551
	Payables to group entities		
	Anden gæld	191	171
	Other payables		
		932	752
	Gældsforpligtelser i alt	932	752
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	320.038	300.585
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
6 Sikkerhedsstillelser
Collateral



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	145.009	107.323	-53	0	252.279
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	12.022	93	0	12.115
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-3.050	0	0	-3.050
Andre værdireguleringer af egenkapitalen Other value adjustments of equity	0	38.489	0	0	38.489
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	145.009	154.784	40	0	299.833
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	17.031	-3.057	3.037	17.011
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	2.262	0	0	2.262
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-3.037	3.037	0	0
Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	145.009	171.040	20	3.037	319.106

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Romania Farm Invest A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens 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 Romania Farm Invest A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

In accordance with section 110(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

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 1 January - 31 DecemberNoter
Notes to the financial statements1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)*Udenlandske dattervirksomheder*

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være en del af den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Exchange adjustment of balances with unrelated foreign operations that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the unrelated foreign operation are taken directly to equity.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

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.

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)Resultat af kapitalandele i
dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholds­mæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

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

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrations­­selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning her­til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette under­skud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle sel­skabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Profit from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

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

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 DecemberNoter
Notes to the financial statements1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Equity investments in subsidiaries and associates are measured according to the equity method.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger 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.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 acontoskatter.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

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 can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

Noter Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have 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.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	126	67
Wages/salaries	126	67
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	0	0
Average number of full-time employees	<u>0</u>	<u>0</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Remuneration to members of management:

DKK'000	2018	2017
Bestyrelse	126	67
Board of Directors	126	67

Der ydes ikke vederlag til bestyrelsesformand og adm. direktør, da vederlaget herfor er indregnet i det honorar, som dattervirksomheden JD Agro Cocora S.R.L. betaler til Jantzen-koncernen.

No remuneration is paid to the Chairman of the Board of Directors or the CEO, as this remuneration is included in the fee that the subsidiary, JD Agro Cocora S.R.L., pays to the Jantzen Group.

DKK'000	2018	2017
3 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	3	26
Deferred tax adjustments in the year	3	26



Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

4 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	144.625
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	144.625
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	154.784
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	17.031
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele Equity adjustments, investments	2.262
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	174.077
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	318.702

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
Dattervirksomheder Subsidiaries					
JD Agro Cocora	S.R.L.	Rumænien	100,00 %	318.639	17.055
Romania Farmland Invest	ApS	Danmark	100,00 %	63	-24

5 Selskabskapital
 Share capital

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 145.009 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 145,009 thousand over the past 5 years.

6 Sikkerhedsstillelser
 Collateral

Selskabets aktier i dattervirksomheden er pantsat til sikkerhed for dattervirksomhedens banklån.

The Company's shares in the subsidiary have been provided as security for the subsidiary's bank loans.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhedens banklån, maks. 22 mio. EUR og kassekredit, maks. 4,7 mio. EUR.

The Company has provided a guarantee for the subsidiary's bank loan, max. EUR 22 million, and overdraft facilities, max. EUR 4.7 million.