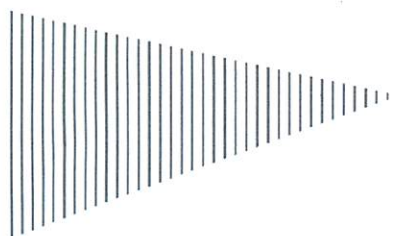


Romania Farm Invest A/S

Karlslundvej 14, 8330 Beder

CVR-nr. 31 17 99 39



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 May 2016

Som dirigent:
Chairman:

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

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



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Romania Farm 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. 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.

Beder, den 8. april 2016

Beder, 8 April 2016

Direktion:/Executive Board:




Svend-Axel Nilsson

Bestyrelse/Board of Directors:



Erik Jantzen
formand/chairman



Åge Tang-Andersen



Erik Engholm Poulsen



Christian Frederik Jensen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Romania Farm Invest A/S 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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Romania Farm Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Romania Farm Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Romania Farm Invest A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Romania Farm Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 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 our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 8. april 2016

Aarhus, 8 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Gert Foldager
statsaut. revisor

state authorised public accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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 its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje 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 70 aktionærer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 12.459 t.kr. mod et overskud sidste år på 9.299 t.kr.

Der har været høstet på 6.741 ha mod sidste år 6.000 ha.

Resultatet betragtes, henset til markedspriserne på afgrøderne, som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

For 2016 forventes 7.025 ha til høst og et resultat på niveau med 2015.

The Company's business review

The principal activities of the Company are to hold shares in the Romanian subsidiary, JD Agro Cocora S.R.L. The Romanian company runs a farm comprising plant cultivation on 6,000 hectares of land with buildings, silos, grain drying plant and machines. The Company primarily provides consultancy assistance to the subsidiary and has regular contact to its 70 shareholders to whom it also reports.

Financial review

Profit for the year came in at DKK 12,459 thousand as against a profit of DKK 9,299 thousand last year.

A total of 6,741 hectares were harvested as against 6,000 hectares last year.

Profit for the year is deemed satisfactory taking into consideration market prices for crops.

Outlook

For 2016, Management expects to harvest 7,025 hectares of land and a profit in line with 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Nettoomsætning	1.655	1.493
	Revenue		
	Andre eksterne omkostninger	-1.442	-1.231
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	213	262
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-169	-467
	Staff costs		
	Resultat af primær drift	44	-205
	Operating profit/loss		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.426	9.459
	Income from investments in group entities		
	Finansielle indtægter	0	5
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-1	0
	Financial expenses		
	Resultat før skat	12.469	9.259
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-10	40
	Tax for the year		
	Årets resultat	12.459	9.299
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	12.426	9.459
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	33	-160
	Retained earnings/accumulated loss		
		12.459	9.299

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
5 Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		206.421	166.628
Investments in group entities, net asset value			
		<u>206.421</u>	<u>166.628</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>206.421</u>	<u>166.628</u>
Total non-current assets			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		123	776
Receivables from group entities			
Udsudte skatteaktiver		60	70
Deferred tax assets			
Andre tilgodehavender		140	92
Other receivables			
		<u>323</u>	<u>938</u>
Likvide beholdninger		<u>294</u>	<u>17</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>617</u>	<u>955</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u>207.038</u>	<u>167.583</u>
TOTAL ASSETS			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
6 Selskabskapital		145.009	145.009
Share capital			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi		61.796	22.153
Net revaluation reserve according to the equity method			
Overført resultat		-167	-200
Retained earnings			
Egenkapital i alt		206.638	166.962
Total equity			
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5	279
Trade payables			
Gæld til tilknyttede virksomheder		71	0
Payables to group entities			
Anden gæld		324	342
Other payables			
		400	621
Gældsforpligtelser i alt		400	621
Total liabilities other than provisions			
PASSIVER I ALT		207.038	167.583
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 7 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 8 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 Equity at 1 January 2014	145.009	13.443	-40	158.412
Årets resultat Profit/loss for the year	0	9.459	-160	9.299
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-749	0	-749
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	145.009	22.153	-200	166.962
Årets resultat Profit/loss for the year	0	12.426	33	12.459
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-1.039	0	-1.039
Andre værdireguleringer af egenkapitalen Other value adjustments of equity	0	28.256	0	28.256
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	145.009	61.796	-167	206.638

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 Romania Farm Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

The annual report of Romania Farm Invest A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

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

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

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)

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.

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

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Revenue

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

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.

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.

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.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdslemæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsesdagspunktet.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

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)

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, landbrugsjord samt produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og landbrugsjord. Opskrivninger kan foretages under hensyntagen til en af ledelsen vurderet dagsværdi. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-12 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af kapitalandel i dattervirksomhed.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, farmland and plant and machinery are measured at cost plus revaluation and less accumulated depreciation and impairment losses. Land and farmland are not depreciated. Revaluation is made considering the market value estimated by Management. The basis of depreciation is cost less any anticipated residual value after the end of the useful life. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately. The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Land and buildings	30 years
Plant and machinery	2-12 years

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as profit/loss from investment in subsidiary.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

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)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there are indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

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)

Periodeafgrænsningsposter

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

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 nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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

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 effekt 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.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk 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 and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value 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.

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)

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.

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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

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. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

DKK'000	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	164	461
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	5	6
Other social security costs		
	<u>169</u>	<u>467</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Remuneration to members of management:		
Bestyrelse	193	328
Board of Directors		
	<u>193</u>	<u>328</u>

Der ydes ikke vederlag til bestyrelsesformand, 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, as this remuneration is recognised in the fee which the subsidiary, JD Agro Cocora S.R.L., pays to the Jantzen Group.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	1	0
Other financial expenses	1	0
	<u>1</u>	<u>0</u>
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	10	-40
Deferred tax adjustments in the year	10	-40
	<u>10</u>	<u>-40</u>

5 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	144.475
Tilgang i årets løb Additions in the year	150
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>144.625</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	22.153
Valutakursregulering Exchange adjustment	-1.039
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	12.426
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele Equity adjustments, investments	<u>28.256</u>
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	<u>61.796</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u><u>206.421</u></u>

DKK'000	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries					
JD Agro Cocora	S.R.L.	Romænien/ Romania	100,00 %	206.306	12.461
Romania Farmland Invest	ApS	Aarhus/ Aarhus	100,00 %	115	-35

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 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'000	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	145.009	145.009	145.009	130.000	130.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	15.009	0
	<u>145.009</u>	<u>145.009</u>	<u>145.009</u>	<u>145.009</u>	<u>130.000</u>

7 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. 2,5 mio. EUR.

The Company has provided a guarantee for the subsidiary's bank loan, max. EUR 22 million, and overdraft facilities, max. EUR 2.5 million.

8 Nærtstående parter

Related parties

Romania Farm Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Romania Farm Invest A/S' related parties comprise the following:

Oplysninger om sikkerhedsstillelse for tilknyttede virksomheder

Information about security for loans relating to group entities

Oplysning om sikkerhedsstillelser for tilknyttede virksomheder fremgår af note 7, Sikkerhedsstillelser.

Information about security for loans relating to group entities appears from 7, 'Security for loans, etc.'.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Jantzen A/S	Karislundvej 14, 8330 Beder
Christian F. Jensen	Vestergårdsvej 25, 5900 Rudkøbing
Jakobs Hus ApS	Rungstedhøve 15 D, 2960 Rungsted
Diplom Tingerup ApS	Tølløsevej 53, 4330 Hvalsø