



Einhorn Agrar Danmark A/S

Skalmstrupvej 2, 8930 Randers NØ

CVR-nr. 36 45 56 75

Company reg. no. 36 45 56 75

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. maj 2016.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 11 May 2016.

Jan Rinnert

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Einhorn Agrar Danmark A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Einhorn Agrar Danmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Randers NØ, den 5. februar 2016

Randers NØ, 5 February 2016

Direktion

Managing Director

Jan Richard Rinnert

Bestyrelse

Board of directors

Michael Rexhausen

Heinrich Eckard Georg von der Decken

Helge Axel Müller

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Einhorn Agrar Danmark A/S

To the shareholder of Einhorn Agrar Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Einhorn Agrar Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Einhorn Agrar Danmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

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.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Randers SØ, den 5. februar 2016

DK-8960 Randers SØ, 5 February 2016

Kvist & Jensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kvist & Jensen State Authorized Public Accountants
CVR-nr. 36 71 77 85

Finn J. Vammen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Einhorn Agrar Danmark A/S Skalmstrupvej 2 8930 Randers NØ
	CVR-nr.: 36 45 56 75 <i>Company reg. no.:</i>
	Stiftet: 1. december 2014 <i>Established: 1 December 2014</i>
	Hjemsted: Randers <i>Domicile: Randers</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Michael Rexhausen, Agricolaweg 5, 61381 Friderichsdorf, Seulberg, Tyskland Heinrich Eckard Georg von der Decken, Alte Försterei 0, 24321 Panker, Tyskland Helge Axel Müller, Scharderhohlweg 8, 61462 Königstein im Taunus, Falkenstein, Tyskland
Direktion <i>Managing Director</i>	Jan Richard Rinnert, Myliusstrasse 32, Frankfurt am Main, Tyskland
Revision <i>Auditors</i>	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Sydbank
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Einhorn Agrar Nord GmbH
Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i>	SSN A/S, Randers

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet er handel og investering med særlig vægt på land- og skovbrug herunder via ejerskab af land- og skovbrugsselskaber.

the principal activity is trade and investment, with particular emphasis on agriculture and forestry including ownership of agricultural and forestry companies.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Einhorn Agrar Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Einhorn Agrar Danmark A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter følgende regnskabspraksis og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are as follows, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

The gross loss comprises external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs administration.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Udbytte fra kapitalandel i tilknyttet virksomhed indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investment in group enterprise is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Equity investment in group enterprise

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investment in group enterprise is measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Værdipapirer og kapitalandele

Securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Einhorn Agrar Danmark A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Einhorn Agrar Danmark A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Einhorn Agrar Danmark A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse

Profit and loss account

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	1/1 - 31/12 2015	1/12 - 31/12 2014
	<hr/>	<hr/>
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-239.208	-10.060
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	891.194	0
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-1.218.116	0
	<hr/>	<hr/>
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	-566.130	-10.060
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	124.549	2.213
	<hr/>	<hr/>
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	-441.581	-7.847
	<hr/>	<hr/>
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-441.581	-7.847
	<hr/>	<hr/>
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	-441.581	-7.847
	<hr/>	<hr/>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
2 Aktiekapital		
<i>Contributed capital</i>	20.000.000	10.000.000
3 Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	0	0
4 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	136.054.797	-7.847
Egenkapital i alt	156.054.797	9.992.153
<i>Equity in total</i>		
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	10.000	782.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	0	29.004.225
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	10.000	29.786.225
Gældsforpligtelser i alt	10.000	29.786.225
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	156.064.797	39.778.378
 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
6 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	1/1 - 31/12 2015	1/12 - 31/12 2014
1. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	18.360.000	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	91.345.440	18.360.000
Kostpris 31. december 2015	109.705.440	18.360.000
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	109.705.440	18.360.000
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

The financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Einhorn Agrar Danmark A/S
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at Einhorn Agrar Danmark A/S</i>
SSN A/S, Randers	100 %	97.203.409	-463.186	109.705.440

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
2. Aktiekapital		
<i>Contributed capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	10.000.000	10.000.000
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>10.000.000</u>	<u>0</u>
	<u>20.000.000</u>	<u>10.000.000</u>
<p>Aktiekapitalen består af 20.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.</p> <p><i>The share capital consists of 20.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. No shares hold particular rights.</i></p>		
3. Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>		
Årets overkurs ved emission		
<i>Share premium account for the year</i>	136.504.225	0
Overførsel overkurs ved emission til overført resultat		
<i>Transfer to results brought forward</i>	<u>-136.504.225</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-7.847	0
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-441.581	-7.847
Overførsel fra overkurs ved emission		
<i>Transfer from share premium account</i>	<u>136.504.225</u>	<u>0</u>
	<u>136.054.797</u>	<u>-7.847</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Ingen.

None.

6. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.