



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
Postboks 537
8700 Horsens

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Agrotrend ApS

Årsrapport 2013

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den _____ 27. maj _____ 20__14__

Carsten Lau Kjærgård

dirigent

CVR-nr. 29 24 64 40
942150 / CW

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Agrotrend ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 27. maj 2014
Direktion:

Peter Kjerulf Knudsen

Bestyrelse:

Carsten Lau Kjærgård
formand

Peter Kjerulf Knudsen

Povl Frederik Bylling

Johan Johansen Schmidt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Agrotrend ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Agrotrend ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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.

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 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.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har tabt egenkapitalen. Ledelsen er opmærksom herpå og forventer at kapitalen kan reetableres ved egenindtjening.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Horsens, den 27. maj 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Olsen
statsaut. revisor

Frank Therkildsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Agrotrend ApS
Grødebølgevej 17
6100 Haderslev

CVR-nr.: 29 24 64 40
Stiftet: 1. januar 2006
Hjemstedskommune: Haderslev
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Carsten Lau Kjærgård (formand)
Peter Kjerulf Knudsen
Povl Frederik Bylling
Johan Johansen Schmidt

Direktion

Peter Kjerulf Knudsen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. maj 2014.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af investering i og drift af landbrugsvirksomhed i Slovakiet fordelt på 2 landbrugsejendomme.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Driftsaktiviteten omkring kørerne i landbrugene er blevet afhændet i løbet af 2013. Resultatet er negativt påvirket heraf. Egenkapitalen i datterselskaberne er som følge heraf fortsat negativ.

I året har datterselskaberne opskrevet jord og værdiansat jordarealer hvorpå der er gennemsnitligt ca 10 års løbetid. Værdiansættelsen er gennemsnitligt ca 5.500 kr. pr. lejet ha jord, hvilket af ledelsen vurderes som en realistisk værdi.

Datterselskaberne har udelukkende gæld til moderselskabet, hvorfor minoritetsandelenes andel af resultatet i lighed med forrige år er indregnet i resultatopgørelsen og værdien af datterselskabet.

Der er i slutningen af året indgået en frivillig ordning med hovedparten af kreditorerne omkring gældseftergivelse af ca 20 mio. kr. Beløbet er indregnet i resultatopgørelsen, hvorved at årets resultat udviser et overskud på 13,2 mio. kr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Virksomhedens forventede udvikling

Selskabet forventer at det kommende år kan afsluttes med et overskud.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Agrotrend ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med enkelte tilvalg fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen 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 til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Indtægter og omkostninger fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt til-læg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og ma-terielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resul-tatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres her-til, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balance

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 værdi-forringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodeha-vender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af af-skrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fra-drag af afskrivning på goodwill.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag 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 den 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster

Ved køb af nye dattervirksomheder og 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital - udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og forpligtelser

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	2013	2012
Bruttofortjeneste		20.641.218	382.789
Personaleomkostninger		-568.059	-177.344
Resultat af ordinær primær drift		20.073.159	205.445
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-6.376.714	-16.734.233
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.990.566	2.342.103
Andre finansielle indtægter - samlet		-38.604	132.886
Øvrige finansielle omkostninger		-2.305.946	-2.293.762
Ordinært resultat før skat		13.342.461	-16.347.561
Skat af ordinært resultat		-159.549	-96.668
Årets resultat		13.182.912	-16.444.229
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		13.182.912	-16.444.229

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2013	2012
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver	2		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.253.866	12.664.784
Anlægsaktiver i alt		<u>9.253.866</u>	<u>12.664.784</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.800	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		179.047	3.543.854
Andre tilgodehavender		6.811.546	10.939.566
Udskudt skatteaktiv	4	0	159.549
		<u>6.992.393</u>	<u>14.642.969</u>
Likvide beholdninger		<u>1.048.018</u>	<u>8.018</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>8.040.411</u>	<u>14.650.987</u>
AKTIVER I ALT		<u>17.294.277</u>	<u>27.315.771</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2013	2012
PASSIVER			
Egenkapital	3		
Virksomhedskapital		3.800.000	4.000.000
Overført resultat		-3.884.820	-24.484.059
Egenkapital i alt		<u>-84.820</u>	<u>-20.484.059</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Lånekapital aktionærer		0	5.056.369
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		-109.486	18.710.431
Leverandører af varer og tjenesteydelser		126.510	152.544
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.362.073	23.805.486
Anden gæld		0	75.000
		<u>17.379.097</u>	<u>42.743.461</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>17.379.097</u>	<u>47.799.830</u>
PASSIVER I ALT		<u>17.294.277</u>	<u>27.315.771</u>

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 5

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Kapitalforhold

Som følge af negative resultater i de udenlandske datterselskaber har selskabet en negativ egenkapital.

Det er ledelsens forventning at selskabets kapitalforhold kan reetableres ved positiv drift i datterselskaberne og/eller ved en kapitaludvidelse.

	2013	2012
2 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	314.988	314.988
Værdireguleringer 1. januar	-33.083.557	-12.300.290
Valutakursregulering af primoegenkapital og resultatopgørelse ved omregning til ultimokurser i udenlandske tilknyttede virksomheder	439	257.966
Årets resultat	-6.376.714	-16.734.233
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	3.330.632	0
Ændring i opskrivninger og øvrige egenkapitalbevægelser	-104.743	-4.307.000
Modregnet i tilgodehavender	35.918.955	32.768.569
Værdireguleringer 31. december	-314.988	-314.988
	<u>0</u>	<u>0</u>

Navn og hjemsted
Valley Agro S.r.o

Ejerandel
100 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2013	2012
3 Egenkapital		
Virksomhedskapital		
Selskabskapital, primo	4.000.000	4.000.000
Kontant kapitaludvidelse	3.800.000	0
Kontant kapitalnedsættelse	-4.000.000	0
	<u>3.800.000</u>	<u>4.000.000</u>
Overkurs ved emission		
Årets overkurs ved emission	190.000	0
Overført til frie reserver	-190.000	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Overført resultat		
Overført overskud eller underskud, primo	-24.484.059	-24.484.059
Årets overførte overskud eller underskud	13.182.912	0
Overført fra overkurs ved emission	190.000	0
Overført til dækning af underskud	4.000.000	0
Egenkapitalbevægelser og valuta - kapitalandele	3.226.327	0
	<u>-3.884.820</u>	<u>-24.484.059</u>
Egenkapital 31. december 2013	<u>-84.820</u>	<u>-20.484.059</u>

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

	2013	2012	2011	2010	2009
Virksomhedskapital 1. januar	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Nedsættelse til dækning af underskud	-4.000.000	0	0	0	0
Forhøjelse til kurs 105	3.800.000	0	0	0	0
Virksomhedskapital 31. december	<u>3.800.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>

	2013	2012
4 Hensættelser til udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar 2013	-159.549	0
Årets regulering af udskudt skat	159.549	-159.549
Udskudt skat 31. december 2013	<u>0</u>	<u>-159.549</u>

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.