

*Investeringselskabet Polen ApS  
Stubbomgårdvej 19  
6070 Christiansfeld*

*CVR-nr.: 19 63 47 01*

*ÅRSRAPPORT  
1. januar - 31. december 2014*

*(12. regnskabsår)*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den \_\_/\_\_/2015

  
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

**Påtegninger**

Ledespåtegning .....	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab .....	4

**Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger .....	5
---------------------------	---

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014**

Anvendt regnskabspraksis .....	6
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	13

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2014 for Investeringselskabet Polen ApS.

Årsrapporten, der ikke er revideret, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Christiansfeld, den / 2015

**Direktion**

  
Frederik Bjørnsen

**Til den daglige ledelse i Investeringselskabet Polen ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for Investeringselskabet Polen ApS for perioden 1. januar - 31. december 2014 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vojens, den / 2015

ND REVISION VOJENS  
registreret revisionsanpartsselskab

Carsten Feidenhansl HD  
Registreret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Investeringselskabet Polen ApS Stubbomgårdvej 19 6070 Christiansfeld
	CVR-nr.: 19 63 47 01 Stiftet: 1. oktober 1996 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Frederik Bjørnsen
<b>Revisor</b>	ND REVISION VOJENS registreret revisionsanpartsselskab Østergade 28 6500 Vojens
<b>Ejerforhold</b>	Nikolai Bjørnsen, Sønder Kabdrupvej 30, 6100 Haderslev Frederik Bjørnsen, Stubbomgårdvej 19, 6070 Christiansfeld
<b>Hovedaktivitet</b>	Selskabets formål er at drive investeringer i østeuropæisk landbrug.

## **GENERELT**

Årsregnskabet for Investeringselskabet Polen ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen ikke overskrider beløbsgrænserne.

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

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

#### Indtægter af kapitalandele

Selskabets primære aktivitet er at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Indtægter fra kapitalandele er i overensstemmelse med årsregnskabsloven indregnet som nettoomsætning i resultatopgørelsen.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	18.472.100

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes til dagsværdi. Kostprisen er anvendt som målegrundlag.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet 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 nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under gældsforpligtelser.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2014

	2014	2013 kr. 1000
Indtægter af kapitalandele .....	36.924.562	1.763
Andre eksterne omkostninger.....	1.252-	1-
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....	<b>36.923.310</b>	<b>1.762</b>
Andre finansielle indtægter .....	46.606	129
Andre finansielle omkostninger .....	341.259-	131-
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b> .....	<b>36.628.657</b>	<b>1.760</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>36.628.657</b>	<b>1.760</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	7.600.000	97
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	1.805.701-	142
Overført resultat .....	30.834.358	1.521
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<b>36.628.657</b>	<b>1.760</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

AKTIVER

	2014	2013 kr. 1000
Grunde og bygninger .....	18.472.130	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> .....	<b>18.472.130</b>	<b>0</b>
1 Kapitalandele i associerede virksomheder .....	5.677.739	6.713
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>5.677.739</b>	<b>6.713</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....	<b>24.149.869</b>	<b>6.713</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	1.594.500	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....	549.350	3.783
<b>Tilgodehavender</b> .....	<b>2.143.850</b>	<b>3.783</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	4.000.000	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> .....	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> .....	<b>19.024.604</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....	<b>25.168.454</b>	<b>3.783</b>
<b>AKTIVER</b> .....	<b>49.318.323</b>	<b>10.496</b>

PASSIVER

	2014	2013 kr. 1000
Virksomhedskapital.....	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ....	1.402.843	3.208
Overført resultat .....	33.878.021	3.044
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	0	97
<b>2 EGENKAPITAL .....</b>	<b>35.405.864</b>	<b>6.474</b>
Prioritetsgæld .....	6.000.000	0
<b>3 Langfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b>6.000.000</b>	<b>0</b>
Udbytte for regnskabsåret .....	7.600.000	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....	312.459	4.022
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b>7.912.459</b>	<b>4.022</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....	<b>13.912.459</b>	<b>4.022</b>
<b>PASSIVER .....</b>	<b>49.318.323</b>	<b>10.496</b>
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

NOTER

	2014	2013 kr. 1000
<b>1 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris, primo.....	4.274.896	4.275
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2014	4.274.896	4.275
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger primo .....	2.438.510	2.296
Årets resultatandele .....	34.334.250	142
Kapitalregulering i perioden.....	280.320-	0
Udloddet udbytte .....	35.089.597-	0
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger 31. december 2014	1.402.843	2.438
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 .....</b>	<b>5.677.739</b>	<b>6.713</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Ejerandel
Pol Dan A/S	10,6%
Agro Duo ApS	50,0%

NOTER

	Primo	Udbetalt udbytte	Forslag til resultat-disponering	Ultimo
<b>2 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital.....	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....	3.208.544	0	1.805.701-	1.402.843
Overført resultat .....	3.043.663	0	30.834.358	33.878.021
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	96.600	96.600-	0	0
	<u>6.473.807</u>	<u>96.600-</u>	<u>29.028.657</u>	<u>35.405.864</u>

	Gæld i alt ultimo	Restgæld efter 5 år
<b>3 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Prioritetsgæld .....	6.000.000	6.000.000
	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>

**4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitut nom. 6.000.000 DKK er der afgivet pant i grunde og bygninger som er bogført til en værdi pr. 31. december 2014 på 11.900.000 DKK.