

North Bridge Agrifrance ApS

CVR-nr. 31 48 93 18

Årsrapport for 2012
Annual Report for 2012

(5. regnskabsår)

(5. financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 01/05 2013

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 01/05 2013*

Jon Gausen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent Auditor's Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company Information</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management Review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting Policies</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Income Statement</i>	
Balance	13
<i>Balance Sheet</i>	
Noter til årsrapporten	15
<i>Notes to the Annual Report</i>	

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for North Bridge Agrifrance ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 1. maj 2013
Glostrup, 1 May 2013

Direktion
Executive Board

Jon Gausen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of North Bridge Agrifrance ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012.

The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is my opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2012 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2012.

The Management Report contains, in my opinion a true and fair account of the matters addressed in the review.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i North Bridge Agrifrance ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for North Bridge Agrifrance ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der 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.

To the shareholders of North Bridge Agrifrance ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the financial statements of North Bridge Agrifrance ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet and notes, including summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 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 financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's 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 vurdering af risici for væsentlig fejl-information 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity'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 Entity'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 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 Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Hellerup, den 1. maj 2013

Hellerup, 1 May 2013



Hans Olsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

North Bridge Agrifrance ApS
Smedeland 30
2600 Glostrup

CVR-nr.: 31 48 93 18
CVR No:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: Glostrup
*Municipality of
reg. office:*

Direktion
Executive Board

Jon Gausen

Revision
Auditors

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at fungere som finansieringskilde for virksomheder, der driver virksomhed ved investering i samt ved drift af landbrugsejendomme inden for EU.

Main activity

The object of the Company is to provide funds to companies investing in real estate and operating within the agricultural sector in the EU.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på EUR 3.756, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på EUR 18.326.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a loss of EUR 3,756, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 18,326.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for North Bridge Agrifrance ApS for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2012 er aflagt i EUR

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

The Annual Report of North Bridge Agrifrance ApS for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2012 is presented in EUR.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below. Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, if delivery is made and risk has been passed to the buyer before the end of the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses related to administration, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realized and unrealized exchange gains and losses on origin currency transactions.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Tilgodehavender

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

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat 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 gældsmetode af 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.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Dividend

Proposed dividend is shown as a specific equity item. Dividend is included as an obligation on the time of adoption at the Annual General Meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 25%.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2012

Income Statement

1 January - 31 December 2012

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> t.EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		10.525	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13.978	-106
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-3.453	-106
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-3.453	-106
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		42	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-345	-5
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.756	-111
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	-7
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.756	-118
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.756	-118
		-3.756	-118

Balance pr. 31. december 2012

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> t.EUR
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.330	18
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.581	1
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.420	2
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>9.331</u>	<u>21</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>18.353</u>	<u>15</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>27.684</u>	<u>36</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>27.684</u>	<u>36</u>

Balance pr. 31. december 2012

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 EUR	2011 t.EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		16.800	17
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.526	5
	1	<u>18.326</u>	<u>22</u>
Egenkapital <i>Equity total</i>		18.326	22
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		669	3
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.689	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.000	11
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		9.358	14
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		9.358	14
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		27.684	36

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	16.800	5.282	22.082
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.756	-3.756
Egenkapital 31. december 2012 Equity at 31 December 2012	16.800	1.526	18.326

Selskabskapital EUR 16.800 (DKK 125.000) sammensættes således:
Analysis of the Company's share capital, EUR 16,800 (DKK 125,000)

81.250 A-anparter á DKK 1
81,250 class A shares of DKK 1 each

43.750 B-anparter á DKK 1
43.750 class B shares of DKK 1 each