

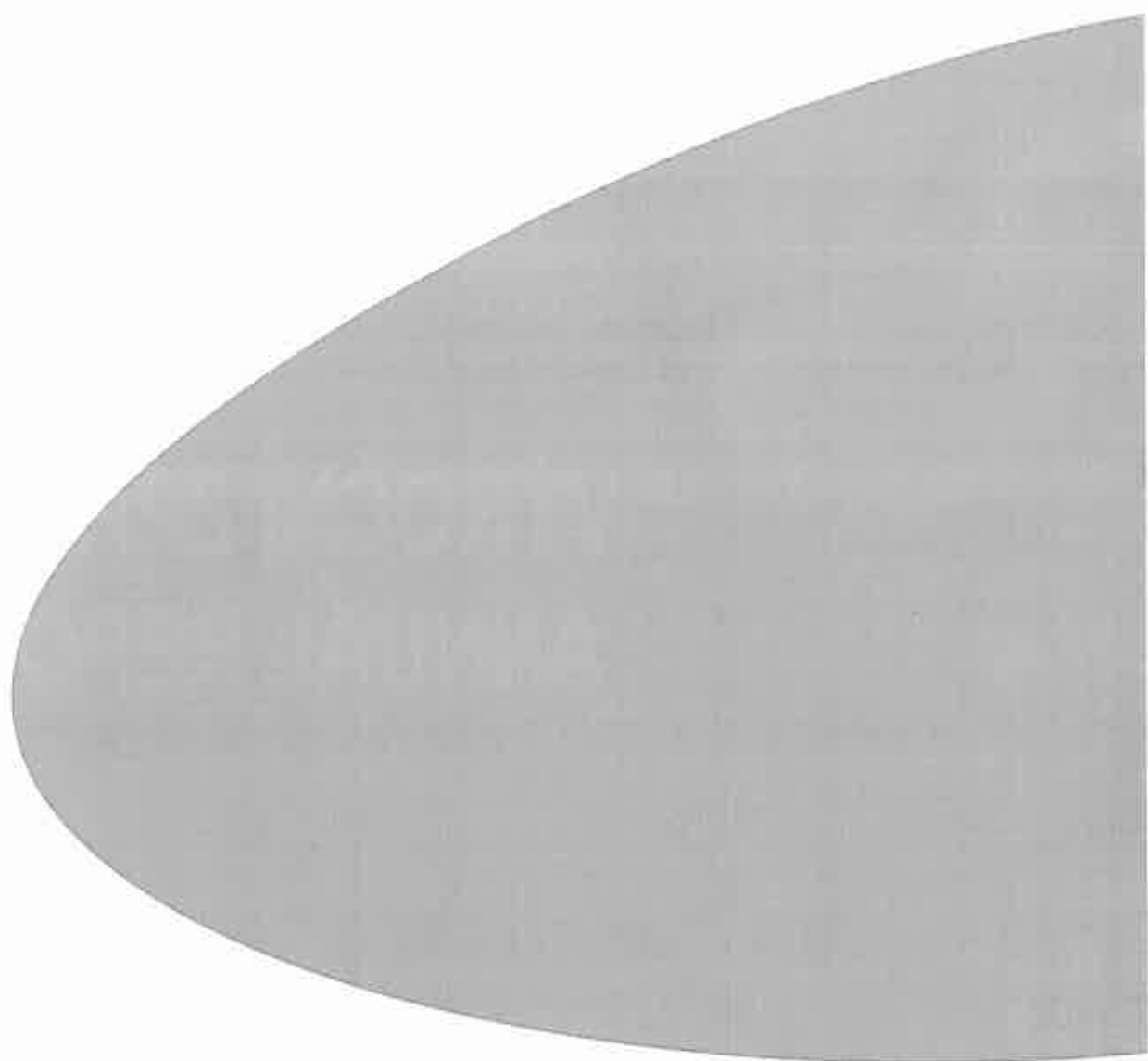
The logo for AGROFERT, featuring the word 'AGROFERT' in a bold, sans-serif font. The letter 'O' is stylized with diagonal lines. The logo is positioned in the top left corner of the page.

**AGROFERT**

The background of the cover is a black and white photograph of a flowering plant, possibly a rapeseed, with a large, dark, curved shape overlaid on the right side. The text is centered on the lower half of the page.

**VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ANNUAL REPORT**

**2011**



## OBSAH

Zpráva představenstva ke konsolidované účetní závěrce	4
Orgány společnosti	6
Zpráva dozorčí rady ke konsolidované účetní závěrce	7
<b>Finanční část</b>	
Zpráva auditora ke konsolidované účetní závěrce	10
Konsolidovaná rozvaha	12
Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	13
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích	14
Příloha konsolidované účetní závěrky	15
Následné události po datu podpisu konsolidované účetní závěrky	68
Zpráva auditora k výroční zprávě	69

## ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE SPOLEČNOSTI AGROFERT HOLDING, A.S. ZA ROK 2011

Vážené dámy, vážení pánové,

dovolte mi představit Vám výsledky v pořadí již čtrnácté konsolidované účetní závěrky společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. Konsolidovaná účetní závěrka plně odráží skutečnosti roku 2011 v konsolidačním celku sestávajícím z 202 společností tj. z 185 společností ovládaných a řízených a z 17 společností pod podstatným vlivem (33 společností nebylo zařazeno z důvodu nevýznamnosti). S ohledem na vykázané výsledky skupiny je možné konstatovat, že i nadále si skupina udržuje významné postavení v jednotlivých segmentech svého podnikání.

Konsolidovaný výsledek hospodaření dosáhl 8 677 milionů Kč oproti loňským 5 970 milionům Kč, přičemž hodnota EBITDA vzrostla na 14 594 milionů Kč z loňských 10 302 milionů Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním činí 10 677 milionů Kč. Hlavním důvodem tohoto nárůstu je opětovné zlepšení hospodaření společností chemického sektoru. Naopak zhoršené výsledky zaznamenal sektor zabývající se zpracováním masa a výrobou masných výrobků. Nově zařazené společnosti se na výsledku hospodaření podílejí pouze nevýznamnou měrou.

Konsolidované tržby za prodej zboží, výrobků a služeb byly vykázány ve výši 117,607 miliardy Kč (v r. 2010: 92,140 miliardy Kč). Nekonsolidované tržby skupiny dosáhly hodnoty 176,254 miliard Kč (v r.2010: 129,595 miliardy Kč). V porovnání s minulým rokem došlo ke zvýšení objemu konsolidovaných tržeb o 25,467 miliardy Kč (27,64 %). To je způsobeno zejména dalším nárůstem poptávky v chemickém sektoru a dále pak zvýšením obratu společností zabývajících se převážně obchodní činností. Zvýšenou výkonnost zaznamenala rovněž skupina společností působících v oblasti zemědělství. Téměř jednou třetinou se na zvýšení tržeb skupiny podílejí společnosti nově nakoupené v průběhu roku 2011.

Bilanční suma (netto) vzrostla z původních 73 340 milionů Kč na 89 542 milionů Kč, což představuje nárůst o více jak 20 %. K významnějším pohybům patří nárůst dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 4 377 milionů Kč (téměř z 80 % vlivem nově zařazených společností), nárůst stavu zásob na skladě v hodnotě 6 917 milionů Kč a nárůst krátkodobých pohledávek v hodnotě 3 314 milionů Kč. Investice (rozvojové, obnovovací či finanční) činily v roce 2011 celkem 10 077 milionů Kč. Na straně pasiv došlo k paralelnímu nárůstu krátkodobých závazků o částku 3 290 milionů Kč. Rovněž bankovní úvěry oproti minulému roku vzrostly o 2 911 milionů Kč, a to z 20 085 milionů Kč na 22 996 milionů Kč.

V důsledku pokračování restrukturalizace skupiny proběhlo v roce 2011 v rámci konsolidačního celku značné množství fúzí, převzetí jmění, navyšování základního kapitálu, ale i zakládání nových společností, a to vše s cílem vytvořit podmínky pro optimální nastavení hlavních aktivit jednotlivých společností, operativní řízení a zefektivnění rozhodovacích procesů.

K nejvýznamnějším akvizicím roku 2011 patří podniky působící v oblasti zpracování masa a prodeje masných produktů jde o podniky skupiny Procházka, a.s., skupiny ZEDNÍČEK a.s. a obchodní společnost Animalco a.s. Významnými akvizicemi jsou rovněž skupiny podniků kolem společností AGRO Jevišovice, a.s. a AGROPODNIK Hodonín a.s. působící v zemědělském sektoru. Skupina vstoupila prostřednictvím nákupu společností Wotan Forest, a.s., Wotan Forest Service, a.s., ALFA Plywood, a.s. a UNILES, a.s. do oblasti dřevařského průmyslu. V neposlední řadě jsou novými významnými podniky ve skupině společnosti Ethanol Energy a.s. a Mlékárna Hlinsko, s.r.o.

Kromě změn skupiny AGROFERT HOLDING vyvolaných novými akvizicemi, došlo v roce 2011 v rámci restrukturalizace skupiny naopak i k redukci počtu společností, především v důsledku fúzí. V průběhu roku zanikly bez likvidace zejména tyto významné společnosti: Agrochemický podnik Trenčín, a. s. (nástupnickou společností je Agropodnik a. s. Trnava), AGRARIA a.s. (nástupnickou společností je ACHP Levice a.s.), ZZN Havlíčkův Brod a.s. (nástupnickou společností je Cerea, a.s.), PROMA Mladá Boleslav, a.s., LIPRA a.s., Velkovýkrmny Mělník a.s., PRO-PROMA s.r.o. (nástupnickou společností je LIPRA PORK, a.s.), AGROCENTRA, akciová společnost Michalovce (nástupnickou společností je TAJBA, a.s.), Výkrm Hradecko, s.r.o. (nástupnickou společností je Vodňanské kuře, s.r.o.), BROLA a.s. (nástupnickou společností je Výkrm Tagrea, s.r.o.), ZENA-zemědělský nákup a.s. (nástupnickou společností je ZZN Polabí, a.s.), ZZN POMORAVÍ a.s. (nástupnickými společnostmi jsou AFEED CZ, a.s. a NAVOS, a.s.). Ve výčtu jsou vyjmenovány pouze nejvýznamnější společnosti z celkového počtu 21 zaniklých společností.

V budoucnosti se i nadále bude skupina zaměřovat hlavně na restrukturalizaci zemědělských a potravinářských firem a dále na personální zázemí skupiny s cílem vytvořit dostatečné personální rezervy na jednotlivé manažerské pozice.

V Praze dne 21. května 2012



Ing. Andrej Babiš  
předseda představenstva  
AGROFERT HOLDING, a.s.

## ORGÁNY SPOLEČNOSTI AGROFERT HOLDING, A.S. K 31.12. 2011

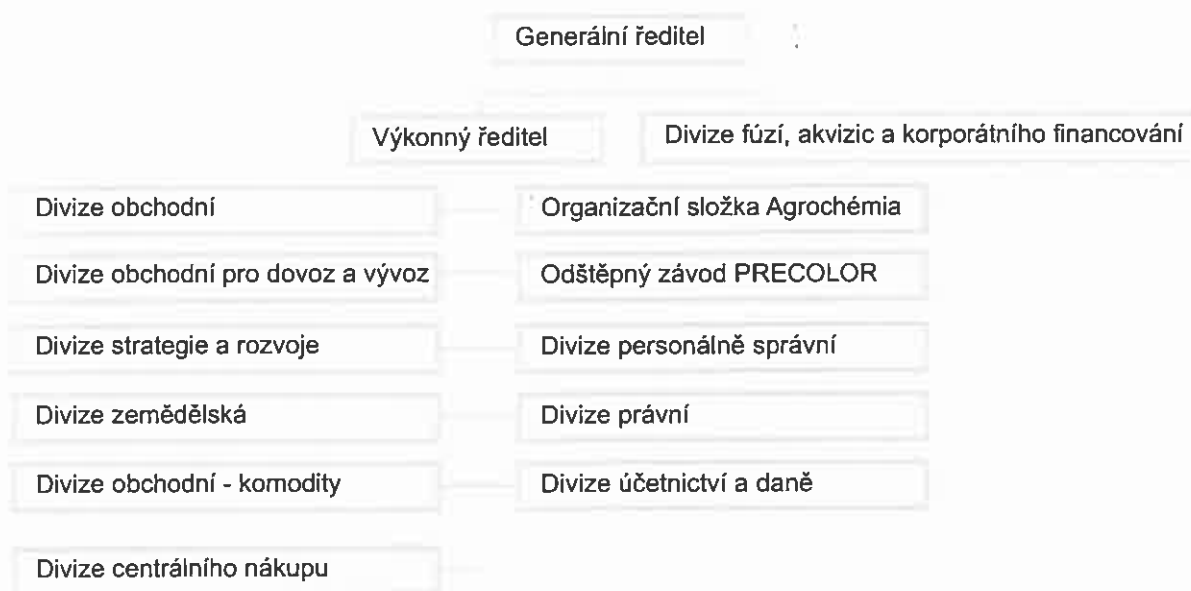
### Představenstvo

	<u>Funkce</u>
Ing. Andrej Babiš	předseda
Ing. Zbyněk Průša	místopředseda
Ing. Petr Čingr	místopředseda
Ing. Jiří Haspeklo	člen
Ing. Jaroslav Faltýnek	člen
Ing. Jaroslav Kurčík	člen
Ing. Josef Mráz	člen
Mgr. Libor Němeček	člen
Ing. Daniel Kurucz	člen

### Dozorčí rada

	<u>Funkce</u>
Ing. Petra Procházková	předsedkyně
JUDr. Libor Široký	člen
Ing. Blanka Rybová	členka

## ORGANIZAČNÍ SCHÉMA SPOLEČNOSTI AGROFERT HOLDING, A.S. K 31.12.2011



## ZPRÁVA DOZORČÍ RADY AGROFERT HOLDING, A.S. KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2011

Dozorčí rada v souladu se zákonem provedla přezkoumání konsolidované účetní závěrky AGROFERT HOLDING, a.s. za rok 2011.

Konsolidovaná účetní závěrka odráží hospodářský rok konsolidovaného celku. Je dokladem schopnosti vyrovnávat se s výkyvy ekonomiky, s vlivy negativního působení některých ekonomických zákonitostí, které na celek v průběhu roku působily, jakož i dokladem pozitivního vlivu diverzifikace podnikatelských aktivit a budování podnikatelské vertikály.

I rok 2011 byl ve znamení strukturálních změn konsolidovaného celku, a to na jedné straně spojováním podniků do logických celků, které umožní jejich efektivnější řízení a na druhé straně dalším posilováním skupiny o nové ekonomické subjekty. Pokračovalo uplatňování organizačních opatření směřujících k racionalizaci řízení a k posílení kontroly.

Stav a vývoj skupiny AGROFERT HOLDING je věrně a poctivě zachycen v konsolidované účetní závěrce, která velmi podrobně popisuje ekonomickou realitu konsolidačního celku.

V souladu s právním řádem působí ve společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. Výbor pro audit, který je vedle dozorčí rady dalším kontrolním orgánem společnosti. Výbor pro audit pracuje ve společnosti průběžně. Sleduje kontinuálně hospodářskou situaci mateřské společnosti, rovněž i stav a vývoj konsolidačního celku. Věnuje se postupu při metodické přípravě a sestavování účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky, hodnocení účinnosti vnitřního kontrolního systému a vnitřního auditu. Zabývá se řízením rizik a sledováním procesu povinného auditu účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky. Výbor pro audit rovněž doporučuje auditora k ověření účetní závěrky společnosti a konsolidované účetní závěrky, jakož i posuzuje jeho nezávislost.

Dozorčí rada má za to, při určení konsolidovaného celku bylo postupováno podle schválené metodiky, a že konsolidovaná účetní závěrka věrně, poctivě a v celku detailně zobrazuje stav konsolidovaného celku.

Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři, rozhodujícímu v působnosti valné hromady společnosti konsolidovanou účetní závěrku za účetní období 2011 **schválit**.

V Praze dne 21. května 2012



Ing. Petra Procházková  
předsedkyně dozorčí rady  
AGROFERT HOLDING, a.s.





# **FINAČNÍ ČÁST**

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA  
A KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

31. PROSINCE 2011



## ***Zpráva nezávislého auditora***

### **akcionáři společnosti Agrofert Holding, a.s.**

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku společnosti Agrofert Holding, a.s., identifikační číslo 26185610, se sídlem Pyšelská 2327/2, Praha (dále „Společnost“) a jejích dceřiných společností (dále „Skupina“), tj. konsolidovanou rozvahu k 31. prosinci 2011, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2011 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „konsolidovaná účetní závěrka“).

### *Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za konsolidovanou účetní závěrku*

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Úloha auditora*

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly Skupiny relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol Skupiny. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Akcionář společnosti Agrofert Holding, a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

### Výrok

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Skupiny k 31. prosinci 2011, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2011 v souladu s českými účetními předpisy.

4. května 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.*  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerkou

*Věra Výtvarová*  
Ing. Věra Výtvarová  
statutární auditorka, oprávnění č. 1930

**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**

k 31. prosinci 2011 (tis. Kč)

	31. prosince 2011	31. prosince 2010
<b>AKTIVA</b>	<b>89 541 622</b>	<b>73 339 969</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>43 808 497</b>	<b>37 769 941</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	377 991	210 534
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	41 706 546	37 329 811
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	656 155	374 886
B.IV. Kladný konsolidační rozdíl	3 770 181	3 302 735
B.V. Záporný konsolidační rozdíl	- 3 600 543	- 4 293 942
B.VI. Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	898 167	845 917
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>45 484 167</b>	<b>35 309 339</b>
C.I. Zásoby	22 837 856	15 920 371
C.II. Dlouhodobé pohledávky	1 023 740	926 955
C.III. Krátkodobé pohledávky	17 400 501	14 086 453
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	4 222 070	4 375 560
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	<b>248 958</b>	<b>260 689</b>
<b>PASIVA</b>	<b>89 541 622</b>	<b>73 339 969</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>46 691 210</b>	<b>37 878 974</b>
A.I. Základní kapitál	628 000	628 000
A.II. Kapitálové fondy	917 671	758 528
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	566 632	443 441
A.IV. Konsolidovaný výsledek hospodaření minulých let	33 970 808	28 272 110
A.V. Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období	8 676 717	5 969 598
A.V.1. Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů	8 434 965	5 817 001
A.V.2. Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	241 752	152 597
A.VI. Konsolidační rezervní fond	1 931 382	1 807 297
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>41 719 690</b>	<b>34 407 657</b>
B.I. Rezervy	2 209 380	1 579 056
B.II. Dlouhodobé závazky	1 618 877	1 137 549
B.III. Krátkodobé závazky	14 895 480	11 605 773
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	22 995 953	20 085 279
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>675 272</b>	<b>682 809</b>
<b>D. Menšinový vlastní kapitál</b>	<b>455 450</b>	<b>370 529</b>
D.I. Menšinový základní kapitál	286 659	355 231
D.II. Menšinové kapitálové fondy	8 778	110 141
D.III. Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let	115 287	- 63 610
D.IV. Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	44 726	- 31 233

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
za rok končící 31. prosince 2011 (tis. Kč)

	2011	2010
I. Tržby za prodej zboží	30 441 363	22 141 796
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	24 779 143	17 977 112
<b>+ Obchodní marže</b>	<b>5 662 220</b>	<b>4 164 684</b>
II. Výkony	87 165 451	69 998 079
B. Výkonová spotřeba	67 120 746	55 749 098
<b>+ Přidaná hodnota</b>	<b>25 706 925</b>	<b>18 413 665</b>
C. Osobní náklady	11 122 075	9 890 420
D. Daně a poplatky	379 534	330 620
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 268 364	4 186 815
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	2 034 908	1 984 805
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	1 204 368	1 000 567
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	976 786	884 187
F. Zůstalková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	744 173	569 058
G. Zvýšení (+)/snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	282 126	- 563 972
IV. Ostatní provozní výnosy	3 293 066	3 892 773
H. Ostatní provozní náklady	2 976 158	2 665 228
<b>* Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření</b>	<b>11 034 887</b>	<b>7 096 694</b>
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	68 094	113 451
J. Prodané cenné papíry a podíly	96 364	201 762
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 175	17 273
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	2 884	1 938
K. Náklady z finančního majetku	0	76
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	57 446	201 120
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	51 760	143 664
M. Zvýšení (+)/snížení (-) rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	- 42 741	72 040
X. Výnosové úroky	117 565	82 984
N. Nákladové úroky	596 825	570 666
XI. Ostatní finanční výnosy	1 091 078	1 177 649
O. Ostatní finanční náklady	1 190 573	1 274 536
<b>* Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 554 539</b>	<b>- 668 329</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	2 000 657	642 597
Q.1. - splatná	2 049 912	941 782
Q.2. - odložená	- 49 255	- 299 185
<b>** Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>8 479 691</b>	<b>5 785 768</b>
<b>*** Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období bez podílu ekvivalence</b>	<b>8 479 691</b>	<b>5 785 768</b>
z toho: Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů	8 434 965	5 817 001
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	44 726	- 31 233
Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	241 752	152 597
<b>*** Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>8 676 717</b>	<b>5 969 598</b>

**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**  
za rok končící 31. prosince 2011 (tis. Kč)

	2011	2010
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>		
<b>Konsolidovaný zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>10 722 100</b>	<b>6 580 962</b>
<b>A.1. Úpravy o nepeněžní operace:</b>		
A.1.1. Odpisy dlouhodobého majetku	4 268 364	4 186 815
A.1.2. Zúčtování konsolidačních rozdílů	- 830 540	- 984 238
A.1.3. Změna stavu opravných položek a rezerv	239 385	- 491 932
A.1.4. Zisk (-)/ztráta (+) z prodeje dlouhodobého majetku	10 884	- 71 315
A.1.5. Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	- 241 752	- 152 597
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	479 260	487 682
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>14 647 701</b>	<b>9 555 377</b>
<b>A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:</b>		
A.2.1. Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 678 877	153 723
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	- 1 823 868	- 121 768
A.2.3. Změna stavu zásob	- 5 825 755	- 323 544
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>6 319 201</b>	<b>9 263 788</b>
A.3. Výdaje z plateb úroků bez kapitalizovaných úroků	- 596 825	- 570 666
A.4. Přijaté úroky	117 565	82 984
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 1 329 814	- 1 335 138
A.6. Dividendy z cenných papírů v ekvivalenci	165 268	157 226
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>4 675 395</b>	<b>7 598 194</b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>		
B.1. Příjmy / výdaje z pořízení nových ovládaných a řízených společností	- 2 612 483	- 2 601 428
B.2. Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	- 4 829 455	- 3 939 047
B.3. Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	513 248	695 805
<b>B.*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>- 6 928 690</b>	<b>- 5 844 670</b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	2 130 249	- 1 491 924
<b>C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky:</b>		
C.2.1. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu a výplata tantiém	- 7 394	- 5 229
C.2.2. Přímé platby na vrub fondů	- 23 050	- 21 958
<b>C.*** Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b>2 099 805</b>	<b>- 1 519 111</b>
<b>Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>- 153 490</b>	<b>234 413</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku</b>	<b>4 375 560</b>	<b>4 141 147</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku</b>	<b>4 222 070</b>	<b>4 375 560</b>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 1 ROZSAH KONSOLIDACE

Skupina společností je tvořena řídicí společností AGROFERT HOLDING, a.s., společnostmi ovládanými, řízenými, společnostmi pod podstatným vlivem a společnostmi spoluovládanými („konsolidační celek“ nebo „skupina“). Definice těchto společností je uvedena níže.

### (a) Společnosti ovládané, řízené

Společností ovládanou, řízenou se pro účely konsolidace rozumí společnost, v níž řídicí společnost vykonává rozhodující vliv prostřednictvím:

- přímého nebo nepřímého uplatňování více než 50 % hlasovacích práv ovládané, řízené společnosti; nebo
- prokazatelného ovládnutí operativních a strategických politik a přitom řídicí společnost je současně v dané společnosti akcionářem nebo společníkem.

Tyto společnosti jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

### (b) Společnosti pod podstatným vlivem

Společností pod podstatným vlivem se pro účely konsolidace rozumí společnost, v níž řídicí společnost vykonává podstatný vliv, tzn. že vlastní přímo nebo nepřímo nejméně 20 % a nejvýše 50 % uplatňovaných hlasovacích práv v této společnosti, nebo pokud na základě jiných skutečností vyplývá významná účast na ovládnutí finančních a provozních politik společnosti pod podstatným vlivem, která však není vlivem rozhodujícím nebo společným.

Tyto společnosti jsou konsolidovány ekvivalenční metodou.

### (c) Společnosti spoluovládané

Společností spoluovládanou se rozumí společnost, ve které řídicí společnost vykonává přímo nebo nepřímo společný vliv. Společným vlivem řídicí společnosti ve společném podniku se rozumí, že společný podnik je ovládnut společně s jednou nebo více společnostmi, které nejsou zahrnuty do konsolidace a nejedná se o rozhodující nebo podstatný vliv. Toto společné ovládnutí musí být zakotveno v dohodě mezi spoluovládacími společnostmi.

Tyto společnosti jsou konsolidovány poměrnou metodou.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(d) Konsolidace zahraničních společností řízených, ovládaných, pod podstatným vlivem a spoluovládaných**

Rozvahy a výkazy zisku a ztráty zahraničních společností zahrnutých do konsolidace byly přepočteny kurzem České národní banky k datu účetní závěrky.

**(e) Vymezení konsolidačního celku**

Řídící společnost:

AGROFERT HOLDING, a.s. (dále též „Společnost“)

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 1. července 2000. Sídlo Společnosti je Pyšelská 2327/2, 149 00 Praha 4. Identifikační číslo Společnosti je 26185610.

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
1	1. Hradecká zemědělská a.s.	63479401	Hradec nad Moravicí, Žižkova 511, PSČ 74741	100,00	NAVOS, a.s.
2	AFEED CZ, a.s.	28167813	Hustopeče, Nádražní 563/60, PSČ 693 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
3	AFEED, a.s.	36754790	Nobelova 34, Bratislava 831 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
4	AGF Wood, a.s.	24833461	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
5	AGRI CS a.s.	26243334	Hustopeče, Hybešova 14, PSČ 693 01	100,00	AGROTEC a.s.
6	AGRI CS Slovakia s.r.o.	31421105	Zlatomoravecká cesta 504, Nitra 949 01	100,00	AGRI CS a.s.
7	AGRO - VÁH, s.r.o.	36539031	Žiharecká 802, Tešedíkovo 925 82	100,00	TECHAGRA a.s.
8	Agro Bžany s.r.o.	27588033	Teplice, Pražská 3227/121, PSČ 415 01	100,00	AgroZZN, a.s.
9	AGRO Jevišovice, a.s.	49455958	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s., LIPRA PORK, a.s.
10	AGRO Kostice, s.r.o.	46346937	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s.
11	AGRO Rozsochy, a.s.	63468026	Rozsochy 165, PSČ 59257	72,18	Cerea, a.s.
12	AGRO Vnorovy, a.s.	64508056	Vnorovy 303, okres Hodonín, PSČ 69661	100,00	NAVOS, a.s.
13	AGROCASS plus, spol. s r.o.	31727476	Železničná 2, Čaňa 044 14	100,00	TAJBA, a.s.
14	AGROCOMMERCIMUM, s.r.o.	34147241	Odbojářov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	Farma HYZA a.s.
15	AGROFERT Deutschland GmbH		Drebnitzer Weg 41, 01877 Bischofswerda, Germany	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.



**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

**ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011**

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
16	AGROFERT NORDEN A/S		Teglporten 2, 2. sal, Postbox 343, DK-3460 Birkerød, Danmark	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
17	AGROFERT Polska Sp. z o.o.		Ul. Bobrecka 27, 43-400 Cieszyn	100,00	NAVOS, a.s.
18	AGROFORS, s.r.o.	34120921	604, Dolné Obdokovce 951 02	99,08	ACHP Levice a.s.
19	Agrohelp a.s.	63477742	Ratíškovice č.p. 1271, PSČ 696 02	100,00	Recht, s.r.o., NAVOS, a.s., ZERA, a.s., VSV, a.s.
20	AGROMASS, a.s.	24716677	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 14900	80,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
21	Agrona, a. s.	45359237	Nebanice 30, PSČ 35002	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., Primagra, a.s.
22	Agropodnik a. s. Trnava	31420494	Chovatefská 2, Trnava 917 01	100,00	Duslo, a.s.
23	AGROPODNIK Hodonín a.s.	46971963	Ratíškovice č.p. 1271, PSČ 696 02	93,33	Agrohelp a.s., Recht, s.r.o., NAVOS, a.s.
24	Agroprim VŠETICE, a.s.	26170701	Netvořice, Všetice 10, okres Benešov, PSČ 25744	100,00	Primagra, a.s.
25	AGROPRIM - zemědělská výroba, s.r.o.	25649213	Netvořice 300, PSČ 257 44	100,00	Primagra, a.s.
26	Agroservis Tachov, a. s.	47716614	Bor 644, PSČ 348 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
27	AGROTEC a.s.	00544957	Hustopeče, Brněnská 74, PSČ 69301	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
28	AGROTECHNIC MORAVIA a.s.	27839834	Olomouc, Hodolany, Lipenská 1120/47, PSČ 77211	100,00	NAVOS, a.s.
29	AGRO-TEX a.s.	49196260	Bor 644, PSČ 348 02	79,45	Agroservis Tachov, a. s.
30	AgroZZN, a.s.	45148082	Rakovník, V Lubnici 2333, PSČ 26926	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
31	AGS AGRO České Budějovice a.s.	48244376	Trhové Sviny, Třebízského 1217, PSČ 374 01	99,00	ZZN Pelhřimov a. s.
32	ACHP Levice a.s.	00005819	Podhradie 31, Levice 934 01	99,08	Duslo, a.s.
33	ALFA Plywood, a.s.	64829294	Solnice, Kvasinská čp. 297, PSČ 517 01	100,00	AGF Wood, a.s.
34	ALIMEX NEZVĚSTICE a.s.	25196049	Nezvěstice 9, okres Plzeň-město, PSČ 332 04	81,31	AGROFERT HOLDING, a.s., Primagra, a.s.
35	Animalco a.s.	00536458	Praha 6, Na Kocínce 1, PSČ 160 00	70,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
36	ANIMO Žatec, a.s.	00044628	Líšany čp. 33, p. Louny 1, PSČ 440 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
37	ARBO, spol. s r.o.	40522172	Klatovy, Hřbitovní 757, PSČ 339 01	100,00	Agroservis Tachov, a. s.
38	BELAR a.s.	31411797	Nová Osada 22, Dunajská Streda 929 31	99,68	Duslo, a.s.
39	BERG a.s.	31403301	Mariánska 11, Bratislava	100,00	Istrochem Reality, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
40	BIOSADY s.r.o.	27588351	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 691 63	100,00	NAVOS, a.s.
41	BIOSYNTEC, s.r.o.	27698190	Lovosice, Tereziánská 47, PSČ 41017	100,00	PREOL, a.s.
42	Blata obiloviny s.r.o.	27588327	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
43	Blata olejnin s.r.o.	27588483	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
44	Blata vepřové maso s.r.o.	27588017	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
45	BMC, spol. s r.o.	31445942	Zlatomoravecká cesta, Nitra 949 01	100,00	AGROTEC, a.s.
46	BOJA ZN a.s.	25308068	Jevišovice 102, okres Znojmo	100,00	NAVOS, a.s.
47	BROJLER TRADE s.r.o.	27777421	Velké Albrechtice 179, PSČ 742 91	90,00	Vodňanské kuře, s.r.o.
48	CASETEC s.r.o.	46966757	Hustopeče, Hybešova 14, PSČ 69301	100,00	AGROTEC a.s.
49	Centrální laboratoř, s.r.o.	28137043	Čekanice 207, PSČ 390 02	100,00	AFEED CZ, a.s.
50	Centrum organické chemie s.r.o.	28778758	Rybitví 296, PSČ 53354	100,00	Výzkumný ústav organických syntéz a.s.
51	Cerea, a.s.	46504940	Pardubice, Dělnická 384, PSČ 53125	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
52	Ceres Sütőipari Zártkörűen Működő Részvénytársaság		9027 Győr, Reptéri út 1., Hungary	100,00	PENAM, a.s.
53	CITONICE AGRO, a.s.	25308866	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s.
54	Devecseri Agrokémiai Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		8460 Devecser, Vasut u. 37, Hungary	100,00	Duslo, a.s.
55	DEZA POLSKA Sp. z o.o.		Ul. Stanisława Moniuszki 20, 71-430 Szczecin, Poland	100,00	DEZA, a.s.
56	DEZA, a.s.	00011835	Valašské Meziříčí, Masarykova č.p. 753, PSČ 75728	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
57	DM Morava, družstvo	27703924	Ratíškovice, Vacenovická 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROPODNIK Hodonín a.s., ZERA, a.s.
58	DOLINA spol.s.r.o.	31441971	Bačala 314, Velká Dolina 951 15	100,00	TECHAGRA a.s.
59	DOUBRAVA a. s.	48173045	Podlažice 136, PSČ 53851	83,83	Cerea, a.s.
60	Doubravická, a.s.	25312707	Doubravice nad Svitavou, Hybešova 228, okres Blansko, PSČ 67911	100,00	NAVOS, a.s.
61	Duslo, a.s.	35826487	Administrativna budova, ev. č. 1236, Šafa 927 03	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
62	DZV NOVA , a.s.	47048522	Bystřice, Petrovice 11, PSČ 257 51	99,00	ZZN Pelhřimov a. s.
63	Energetika Chropyně, a.s.	25517074	Chropyně, Komenského 75, okres Kroměříž, PSČ 76811	100,00	Fatra, a.s.
64	ESO-LAND, s.r.o.	26740214	Praha 2, Vinohrady, Římská 526/20, PSČ 120 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
65	Ethanol Energy a.s.	25502492	Vrdy, Školská 118, PSČ 285 71	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
66	Farma HYZA a.s.	36519081	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	HYZA a.s.
67	Farma Opolany, a.s.	25779885	Opolany č.p.171, PSČ 28907	99,45	Poděbradská blata, a.s.
68	Fatra, a.s.	27465021	Napajedla, tř. T. Bati 1541, PSČ 76361	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
69	FERTAGRA Deutschland Gesellschaft mit beschränkter Haftung		Tucholskystr. 57, 60598 Frankfurt am Main , Germany	60,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
70	Fertagra SA		Poststrasse 30, 6300 Zug, Switzerland	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
71	Getreide GmbH Pirna		Drebnitzer Weg 41, 01877 Bischofswerda, Germany	100,00	AGROFERT Deutschland GmbH
72	GEVA Agrarhandel GmbH		Charlottenhof 6, 02829 Schöpstal, Germany	49,85	AGROFERT Deutschland GmbH
73	GreenChem Holding International B.V. *		Keizerstraat 17, 4811 HL Breda, Netherlands	100,00	Duslo, a.s.
74	GreenChem SK, s. r. o.	44788461	Nobelova 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
75	HNOJIVÁ Duslo, s.r.o.	36726559	Priemyselná 720, Strážske 072 22	100,00	Duslo, a.s.
76	HYZA a.s.	31562540	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	AGROFERT HOLDING, a.s.
77	CHOVANEČEK, a.s.	25427857	Litoměřice, Novobranská 14, PSČ 412 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
78	IKR Agrár Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		2943 Bábolna, IKR Park 890 hrsz., Hungary	100,00	Duslo, a.s.
79	IMOPA, a.s.	26124459	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 14900	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
80	INTERTEC spol. s r.o.	48907782	Hustopeče, Hybešova 14	100,00	AGROTEC a.s.
81	ISTROCHEM PLASTY, s.r.o.	35693380	Nobelova 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
82	Istrochem Reality, a.s.	35797525	Nobelova č. 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
83	JAVE PORK, a.s.	47902205	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
84	Ježovské kuře s.r.o.	29291143	Vnorovy 303, PSČ 696 61	100,00	NAVOS, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
85	KMOTR - Masna Kroměříž a.s.	25570765	Kroměříž, Hulínská 2286, PSČ 76760	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
86	Kostelecké uzeniny a.s.	46900411	Kostelec 60, PSČ 58861	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
87	Krahučík-MASOZÁVOD Krahučí, a.s.	25586823	Krahučí 10, PSČ 588 56	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
88	KU uzeniny, s.r.o.	28266561	Kostelec 60, PSČ 58861	100,00	Kostelecké uzeniny a.s.
89	K V A R T O , spol. s r.o.	48951749	Bystřice, Dr. E. Beneše čp. 496, PSČ 25751	100,00	ZZN Pelhřimov a. s.
90	LIPRA PORK, a.s.	46356118	Rovensko pod Troskami, Štěpánovice 38, PSČ 51263	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
91	Lovochemie, a.s.	49100262	Lovosice, Tereziánská 57, PSČ 41017	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
92	MISTR ŘEZNÍČEK s.r.o.	27581225	Praha 3, Květinová 2714/14a, PSČ 130 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
93	Mlékárna Hlinsko, s.r.o.	48169188	Hlinsko, Kouly 53, PSČ 539 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
94	MULTI Pékség Betéti Társaság		9024 Győr, Vasvári Pál u. I.	100,00	Ceres Sütőipari Zártkörűen Működő Részvénytársaság, PENAM, a.s.
95	NAVOS FARM TECHNIC s.r.o.	63489911	Kralice na Hané, Kralický Háj 322, PSČ 79812	100,00	NAVOS, a.s.
96	NAVOS, a.s.	47674857	Kroměříž, Čelakovského 1858, PSČ 76716	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
97	NITROCELLA, a.s.	27554546	Pardubice, Semtín 103, PSČ 53002	100,00	Synthesia, a.s.
98	NOVOVES, s.r.o.	45501394	Podjavorinskéj 21, Lučenec 984 01	100,00	TAJBA, a.s.
99	Nový Dvůr Kunovice, a.s.	27731987	Kroměříž, Čelakovského 1858, PSČ 76716	100,00	NAVOS, a.s.
100	Odbytové družstvo chovatelův	36555819	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	87,59	Farma HYZA a.s.
101	Odbytové družstvo Jevišovka	26947544	Jevišovice 102, PSČ 671 53	80,00	CITONICE AGRO, a.s., AGRO Jevišovice, a.s.
102	Odbytové družstvo Vrchovina	26947897	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	CITONICE AGRO, a.s., AGRO Jevišovice, a.s.
103	Olma Polska Sp. z o.o.		Ul. Piekarska 86, 43-300 Bielsko Biała, Poland	100,00	OLMA, a.s.
104	OLMA, a.s.	47675730	Olomouc, Pavelkova 18	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
105	OLMAMILK s.r.o.	27589129	Olomouc, Pavelkova 597/18, PSČ 77900	100,00	OLMA, a.s.
106	Oseva Agri Chrudim, a.s.	47452471	Kočí 159, PSČ 538 61	55,60	Cerea, a.s.
107	OSEVA Slovakia, s.r.o.	36254053	Naftárska 1468, Gbely 908 45	100,00	OSEVA, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
108	OSEVA, a.s.	47912430	Bzenec, Potoční 1436, okres Hodonín, PSČ 69681	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
109	Pekárna Zelená louka, a.s.	41035895	Herink, Hlavní 71, PSČ 25101	100,00	PENAM, a.s.
110	PENAM SLOVAKIA, a.s.	36283576	Štúrova 74/138, Nitra 949 35	100,00	PENAM, a.s.
111	PENAM, a.s.	46967851	Brno, Cejl 38, PSČ 60200	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
112	PMU CZ, a.s.	25013165	Roudnice nad Labem, Chelčického 627, PSČ 413 01	100,00	Procházka, a.s.
113	PMU, spol. s r.o.	36276596	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	100,00	Procházka, a.s.
114	Poděbradská blata, a.s.	25618466	Kouty čp. 50, PSČ 29001	100,00	ZZN Polabí, a.s.
115	PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s.	60700378	Skalka 47, PSČ 69648	100,00	NAVOS, a.s.
116	PREFERT - OSIVÁ s.r.o.	35925205	Štrková 1, Marcelová 946 32	100,00	Duslo, a.s.
117	PRECHEZA a.s.	26872307	Přerov, Nábř. Dr. E. Beneše 24, PSČ 75162	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
118	Precheza Titanium Dioxide Technology Co.,Ltd		Precheza Titanium Industry Co. Ltd. , Jinchen Industrial Park, Wusong Town, Tongling County, Tongling City, 244000 Anhui Province, China	100,00	PRECHEZA a.s.
119	PŘEOL, a.s.	26311208	Lovosice, Tereziňská 1214, PSČ 41017	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
120	Primagra, a.s.	45148155	Milín, Nádražní 310, PSČ 26231	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
121	PROFROST a.s.	27771245	Prostějov, J.B.Pecky 4446/15, PSČ 79601	80,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
122	Procházka, a.s.	44223081	Roudnice nad Labem, Chelčického 627, PSČ 413 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
123	První zemědělská Záhornice, a.s.	25064541	Městec Králové, Záhornice 204, PSČ 289 03	81,11	ZZN Polabí, a.s.
124	PRVNÍ ŽATECKÁ a.s.	63144549	Teplice, Pražská 3227/121, PSČ 41501	99,26	AgroZZN, a.s.
125	Recht, s.r.o.	26258544	Ratíškovice 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
126	RESPO, spol. s r.o.	45353603	Bor čp. 644, PSČ 34802	99,93	Agroservis Tachov, a. s.
127	RK Náklo, družstvo	27705846	Ratíškovice, Za Mlýnem 1264, PSČ 696 02	100,00	ZERA, a.s., VSV, a.s.
128	SADY CZ, s.r.o.	27699293	Velké Němčice, Jizdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
129	Setba Budiměřice, zemědělské družstvo	47048221	Křinec 2, PSČ 28933	99,99	Zemědělská akciová společnost Podchotucí, a.s., ZZN Polabí, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
130	SCHROM FARMS spol. s r.o.	62301659	Velké Albrechtice 327, PSČ 742 91	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
131	SKW Piesteritz Holding GmbH **		Möllensdorfer Str. 13, 06886 Lutherstadt Wittenberg, Germany	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
132	SPV Pelhřimov, a.s.	25157507	Pelhřimov, Plevnice 42, PSČ 393 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
133	STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o.	48529249	Břežany č.p. 172	58,33	NAVOS, a.s.
134	Synthesia, a.s.	60108916	Pardubice, Semtín č.p. 103, PSČ 53217	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
135	SYNTRANS, a.s.	28802641	Pardubice, Semtín 103, PSČ 53002	100,00	Synthesia, a.s.
136	Šarišské pekárne a cukrárne, akciová spoločnosť	30414245	Budovateľská 61, Prešov 081 59	94,59	PENAM SLOVAKIA, a.s.
137	TAJBA, a.s.	36188981	Železničná 2, Čaňa 044 14	100,00	Duslo, a.s.
138	TECHAGRA a.s.	31427758	Vičanská 23, Šafa 927 01	100,00	Duslo, a.s.
139	TK SLÁVIA AGROFERT, a. s.	44152612	Májová 21, Bratislava 850 05	55,56	Duslo, a.s.
140	UNILES, a.s.	47307706	Rumburk, Jiříkovská 832/16, PSČ 408 01	91,48	AGROFERT HOLDING, a.s.
141	VELKOPEK a.s.	31412548	Hurbanova 11, Piešťany 921 58	99,19	PENAM SLOVAKIA, a.s.
142	VHM družstvo	26969556	Ratíškovice 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROPODNIK Hodonín a.s., ZERA, a.s., VSV, a.s.
143	Vnorovské vinohrady s.r.o. Vnorovy	63488761	Vnorovy 303, okres Hodonín, PSČ 69661	66,00	AGRO Vnorovy, a.s.
144	Vodňanská drůbež, a.s.	25396480	Vodňany, Radomilická 886, PSČ 38901	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
145	Vodňanské kuře, s.r.o.	27435148	Kutná Hora, Karlov 196, PSČ 28401	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
146	VSV, a.s.	25331850	Vracov, Vlkošská 379, okres Hodonín, PSČ 696 42	73,19	AGROPODNIK Hodonín a.s., NAVOS, a.s.
147	VUCHT a.s.	31322034	Nobelova 34, Bratislava 836 03	98,58	Duslo, a.s.
148	Výkrm Tagrea, s.r.o.	26102463	Tábor, Čekanice 207, PSČ 39002	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
149	Výkrm Třebíč, s.r.o.	27684067	Kutná Hora, Karlov 196, PSČ 284 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
150	Výzkumný ústav organických syntéz a.s.	60108975	Rybitví č.p.296, 533 54 Rybitví	100,00	Synthesia, a.s.
151	Wotan Forest Service, a.s.	25159640	České Budějovice, Rudolfovská 202/88, PSČ 371 36	100,00	AGF Wood, a.s.
152	Wotan Forest, a.s.	26060701	České Budějovice, Rudolfovská 202/88, PSČ 371 36	100,00	AGF Wood, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

Poř. číslo	Ovládané a řízené společnosti 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
153	ZD Křechoň a.s.	00103926	Křechoň 19, PSČ 28002	99,91	ZZN Polabí, a.s.
154	Z.O.P. a.s.	28691831	Most, Velebudice, Skyřická 1, PSČ 434 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
155	ZD Žatčany a.s.	47904381	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
156	ZEAS Mančice, a.s.	25110012	Rašovice 91, PSČ 28504	60,87	ZZN Polabí, a.s.
157	ZEDNÍČEK a.s.	26306786	Kunovice čp. 1482, PSČ 686 04	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
158	ZEM, a.s.	64259587	Lužec nad Cidlinou 73, PSČ 503 62	100,00	ZZN Polabí, a.s.
159	Zemědělská a.s. Krásná Hora	25967525	Havlíčkův Brod, Poděbavy 179, PSČ 580 01	100,00	Cerea, a.s.
160	Zemědělská akciová společnost Podchotucí, a.s.	61672343	Křinec 2, okres Nymburk, PSČ 28933	100,00	ZZN Polabí, a.s.
161	Zemědělská obytná společnost Záhornice s.r.o.	27581641	Záhornice 204, okres Nymburk, PSČ 28903	100,00	ZZN Polabí, a.s.
162	Zemědělská společnost Luže, a.s.	25938606	Luže, Svatopluka Čecha 396, PSČ 53854	90,97	Cerea, a.s.
163	Zemědělská společnost Šmolovy a.s.	25938266	Havlíčkův Brod, Poděbavy 179, PSČ 580 01	77,99	Cerea, a.s.
164	Zemědělské družstvo Jínín	48245933	Jínín č.44, okres Strakonice, PSČ 386 01	99,88	ZZN Pelhřimov a. s., DZV NOVA , a.s.
165	Zemědělské družstvo vlastníků "Podřipsko"	00120502	Bechlín, PSČ 411 86	90,82	Primagra, a.s.
166	Zemědělské obchodní družstvo Strašice	00114057	Strašice č.p.7, 387 16 Volenice	99,95	ZZN Pelhřimov a. s., DZV NOVA , a.s.
167	ZEMOS a.s.	63470381	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
168	ZERA, a.s.	63493021	Ratíškovice, Za Mlýnem 1264, PSČ 696 02	77,33	AGROPODNIK Hodonín a.s., NAVOS, a.s., VSV, a.s.
169	ZEVA CHLÍSTOVICE, a.s.	61672319	Chlístovice 28, PSČ 28401	82,53	ZZN Polabí, a.s.
170	Zlatý klas a.s.	60192496	Mšené-lázně, Hlavní 129, PSČ 41119	100,00	ZZN Polabí, a.s.
171	ZN Agro s.r.o.	27497160	Havlíčkův Brod, Havířská 1059, PSČ 58001	100,00	Cerea, a.s.
172	ZS Vilémov, a.s.	00123170	Vilémov 227, PSČ 58283	100,00	Cerea, a.s.
173	ZZN AGRO s.r.o.	28140842	Pelhřimov, Nádražní 805, PSČ 393 01	100,00	ZZN Pelhřimov a. s.
174	ZZN Pelhřimov a. s.	46678140	Pelhřimov, Nádražní 805	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
175	ZZN Polabí, a.s.	45148210	Kolín V, K Vinici 1304, PSČ 28066	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

\* Společnost GreenChem Holding International B.V. představuje dílčí konsolidační celek, který je tvořen následujícími společnostmi:

Řídící společnost	GreenChem Holding International B.V.
Společnosti ovládané a řízené	GreenChem Holding B.V.
	GreenChem B.V.
	GreenChem Solutions Ltd.
	GreenChem Solutions S.L.
	GreenChem GmbH
	GreenChem France S.A.S.
	GreenChem Italy S.R.L.
	GreenChem Poland Sp. z o.o.
	GreenStar Finance B.V.

\*\* Společnost SKW Piesteritz Holding GmbH představuje dílčí konsolidační celek, který je tvořen následujícími společnostmi:

Řídící společnost	SKW Piesteritz Holding GmbH
Společnost ovládaná a řízená	SKW Stickstoffwerke Piesteritz GmbH



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

U všech uvedených společností vykonává skupina přímý nebo nepřímý rozhodující vliv.

Byla použita metoda plné konsolidace s uplatněním přepočítaných vlastnických podílů, kterými se skupina podílí na základním kapitálu konsolidované ovládané, řízené společnosti.

Společnosti pod podstatným vlivem:

Poř. číslo	Společnosti pod podst.vlivem 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
176	AGRO Blatná a.s.	48202479	Lnáře, Lnáře čp. 147, okres Strakonice, PSČ 38742	35,43	AGROFERT HOLDING, a.s.
177	AGRO Radomyšl a.s.	48201022	Radomyšl čp. 89, 386 01 Strakonice	23,94	AGROFERT HOLDING, a.s.
178	Agrodružstvo Katusice	46353895	Katusice, Bezenská 173, okres Mladá Boleslav	36,27	AGROFERT HOLDING, a.s.
179	AGROFERT ITALIA s.r.l.		Muggio, Viale Della Repubblica 74, Italy	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
180	AGROSLUŽBY Horní Cerekev, a.s.	49060830	Horní Cerekev, Havlíčkova č.p. 473 č.o. 120, PSČ 394 03	41,28	ZZN Pelhřimov a. s.
181	CS CABOT, spol. s r.o.	14612411	Valašské Meziříčí, Masarykova 753, PSČ 75727	48,00	DEZA, a.s.
182	"Čistící stanice osiv Kočí, okres Chrudim, s.r.o."	25271423	Kočí 159, PSČ 538 61	27,80	Oseva Agri Chrudim, a.s.
183	KEMIFLOC a.s.	47674695	Přerov, Česká republika, Nábřeží Dr. Ed. Beneše 24	49,00	PRECHEZA a.s.
184	Obchodní družstvo Chotětov	47048735	okr.Mladá Boleslav, Chotětov, PSČ 29428	42,27	AGROFERT HOLDING, a.s., ZZN Polabí, a.s.
185	OSEVA ZZN s.r.o.	25032801	Louny, Poděbradova 578, PSČ 44054	29,00	AgroZZN, a.s.
186	Podnik živočišné výroby, a.s.	46683542	Strakonice, Nebřehovická 522, PSČ 38601	28,37	AGROFERT HOLDING, a.s.
187	Poľnohospodárske družstvo Bátovce	00194590	Bátovce 935 03	42,50	ACHP Levice a.s.
188	Port Service Bratislava, spol. s r.o.	31328261	Prístavná 10, Bratislava 821 09	33,00	Duslo, a.s.
189	SAROZ-odbyt, s.r.o.	26974339	Sázava 176, 592 11 Velká Losenice	36,09	AGRO Rozsochy, a.s.
190	Zemědělská akciová společnost Březno	61672700	Dlouhá Lhota 107, PSČ 29405	49,83	ZZN Polabí, a.s.
191	Zemědělské zásobování a nákup Nový Jičín, a.s.	47675781	Šenov u Nového Jičína, Jeremenkova ulice č.p.9, PSČ 74242	20,26	AGROFERT HOLDING, a.s., NAVOS, a.s.
192	Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s.	46678379	Radošovice č.p.83, PSČ 38646	37,31	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

### (e) Vymezení konsolidačního celku (pokračování)

#### Společnosti pod podstatným vlivem:

U všech uvedených společností vykonává skupina přímý nebo nepřímý podstatný vliv prostřednictvím konsolidovaných ovládaných a řízených společností.

Byla použita metoda konsolidace ekvivalencí s uplatněním přepočítaných vlastnických podílů, kterými se skupina podílí na základním kapitálu konsolidované společnosti pod podstatným vlivem.

#### Společnosti spoluovládané:

- V roce 2011 nebyly ve skupině společností spoluovládaných zařazeny žádné společnosti.

### (f) Změny ve složení konsolidačního celku v průběhu roku 2011

#### Společnosti ovládané, řízené:

- V průběhu roku 2011 došlo v konsolidačním celku ke změnám v podobě rozdělení následujících společností:

<b>Rozdělovaná společnost</b>	<b>Nástupnické společnosti</b>	<b>Rozhodný den</b>
AGRO Vnorovy, a.s.	VINICE s.r.o.	1. leden 2011
NAVOS, a.s.	AFEED CZ, a.s.	1. leden 2011
PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s.	Ježovské kuře s.r.o.	1. leden 2011
SADY CZ, s.r.o.(původní název: Sady Velké Němčice s.r.o.)	BIOSADY s.r.o. (původní název: Zemědělské odbytové centrum Kolín s.r.o.)	1. leden 2011
ZZN POMORAVÍ a.s.	AFEED CZ, a.s. NAVOS, a.s.	1. leden 2011

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(f) Změny ve složení konsolidačního celku v průběhu roku 2011 (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

- V důsledku fúzí zanikly v průběhu roku 2011 bez likvidace následující společnosti:

<b>Zanikající společnosti</b>	<b>Nástupnická společnost</b>	<b>Rozhodný den</b>
Agrochemický podnik Trenčín, a. s.	Agropodnik a. s. Trnava	1. leden 2011
AGRARIA a.s.	ACHP Levice a.s.	1. leden 2011
ASplus spol. s r.o.	ALIMEX NEZVĚSTICE a.s.	1. leden 2011
ZZN Havlíčkův Brod a.s.	Cerea, a.s.	1. leden 2011
ELDUS, a.s.	Duslo, a.s.	1. leden 2011
Greenchem CZ s.r.o.	GreenChem SK, s. r. o.	1. leden 2011
Nové Průhonice s.r.o.	IMOBA, a.s.	1. leden 2011
NAVOS AGRO, s.r.o.	JAVE PORK, a.s. (původní název: JAVE Velké Němčice, a.s.)	1. leden 2011
PROMA Mladá Boleslav, a.s. LIPRA a.s. Velkovýkrmny Mělník a.s. PRO-PROMA s.r.o. PRAME s.r.o. Zemědělské odbytové centrum Pardubice, s.r.o.	LIPRA PORK, a.s. (původní název: VĚMA Štěpánovice a.s.)	1. leden 2011
AGROCENTRA, akciová společnost Michalovce	TAJBA, a.s.	1. říjen 2011

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(f) Změny ve složení konsolidačního celku v průběhu roku 2011 (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

Zanikající společnosti	Nástupnická společnost	Rozhodný den
Výkrm Hradecko, s.r.o. BROJLER s.r.o.	Vodňanské kuře, s.r.o.	1. leden 2011
BROLA a.s.	Výkrm Tagrea, s.r.o.	1. leden 2011
ZENA-zemědělský nákup a.s. GEMINI MB, s.r.o. Zemědělské odbytové centrum ZZN Polabí s.r.o.	ZZN Polabí, a.s.	1. leden 2011

Společnosti ovládané, řízené:

- Do konsolidačního celku byly začleněny společnosti získané akvizicí během roku 2011. Jsou to společnosti: AFEED CZ, a.s., AGRO Jevišovice, a.s., AGRO Kostice, s.r.o., Agrohelf a.s., AGROPODNIK Hodonín a.s., ALFA Plywood, a.s., Animalco a.s., ARBO, spol. s r.o., BMC, spol. s r.o., BOJA ZN a.s., CITONICE AGRO, a.s., DM Morava, družstvo, DOLINA spol.s.r.o., ESO-LAND, s.r.o., Ethanol Energy a.s., CHOVANEČEK, a.s., Ježovské kuře s.r.o., MISTR ŘEZNÍČEK s.r.o., Mlékárna Hlinsko, s.r.o., Odbytové družstvo Jevišovka, Odbytové družstvo Vrchovina, PMU CZ, a.s., PMU, spol. s r.o., Procházka, a.s., Recht, s.r.o., RK Náklo, družstvo, SPV Pelhřimov, a.s., UNILES, a.s., VHM družstvo, VSV, a.s., Wotan Forest Service, a.s., Wotan Forest, a.s., Z.O.P. a.s., ZEDNÍČEK a.s., Zemědělské družstvo Jinín, Zemědělské družstvo vlastníků "Podřipsko", Zemědělské obchodní družstvo Strašice, ZERA, a.s.
- Do konsolidačního celku byly začleněny společnosti založené během roku 2011: AGF Wood, a.s., Centrální laboratoř, s.r.o., IKR Agrár Kereskedelmi és Szolgáltató Korilátolt Felelősségű Társaság, ZZN AGRO s.r.o.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

### (f) Změny ve složení konsolidačního celku v průběhu roku 2011 (pokračování)

Společnosti ovládané, řízené:

- Do skupiny společností ovládaných a řízených byly ze společností vyloučených přeřazeny společnosti AGROFERT Polska Sp. z o.o., AGRO-TEX a.s.
- Do skupiny společností ovládaných a řízených byla ze společností pod podstatným vlivem přeřazena z důvodu zvýšení podílu na základním kapitálu společnost STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o.
- V průběhu roku 2011 došlo ke zvýšení podílu přímo nebo nepřímo na základním kapitálu u následujících ovládaných a řízených společností: AGRO Vnorovy, a.s., Agropodnik a. s. Trnava, ACHP Levice a.s. , BELAR a.s., GreenChem Holding International B.V., PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s., První zemědělská Záhornice, a.s., Šarišské pekárne a cukrárny, akciová spoločnosť, ZEAS Mančice, a.s., ZEM, a.s., Zemědělská společnost Luže, a.s., Zemědělská společnost Šmolovy a.s., ZEVA CHLÍSTOVICE, a.s., Zlatý klas a.s.
- Z konsolidačního celku byly z důvodu prodeje mimo skupinu vyřazeny v roce 2011 společnosti: STROJ NH, s.r.o., Vinice Hustopeče s.r.o., VINICE, s.r.o.
- Z konsolidačního celku byla v roce 2011 z důvodu likvidace vyřazena společnost BELAMO, a.s.
- Z konsolidačního celku byla v roce 2011 z důvodu vstupu do likvidace vyřazena společnost AGROLAN, a.s. v likvidácii (původní název: Poľnonákup - Novohrad, a.s.).
- Společnosti Vodňanská drůbež, s.r.o. a Zemědělské obchodní družstvo Vilémov změnilly právní formu na akciovou společnost.
- Společnost Blata drůbež s.r.o. změnila obchodní firmu na Agro Bžany s.r.o., společnost JAVE Velké Němčice, a.s. změnila obchodní firmu na JAVE PORK, a.s., společnost VĚMA Štěpánovice a.s. změnila obchodní firmu na LIPRA PORK, a.s., společnost Zemědělské odbytové centrum Kolín s.r.o. změnila obchodní firmu na BIOSADY s.r.o., společnost Sady Velké Němčice s.r.o. změnila obchodní firmu na SADY CZ, s.r.o.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(f) Změny ve složení konsolidačního celku v průběhu roku 2011 (pokračování)**

Společnosti ovládané, řízené:

Podíl na výsledku hospodaření roku 2011 odpovídající zvýšení podílu na základním kapitálu dříve ovládaných a řízených společností a nových ovládaných a řízených společností, jejichž cenné papíry byly pořízeny v průběhu roku 2011 je následující:

<u>Společnost</u>	<u>Podíl v tis. Kč</u>
AFEED CZ, a.s.	49 690
AGRO Jevišovice, a.s.	- 88 734
AGRO Kostice, s.r.o.	- 20 580
Animalco a.s.	17 493
BOJA ZN a.s.	- 36 398
CITONICE AGRO, a.s.	- 80 574
Ethanol Energy a.s.	- 40 778
GreenChem Holding International B.V.	- 31 487
SPV Pelhřimov, a.s.	49 067
Wotan Forest Service, a.s.	14 169
Wotan Forest, a.s.	- 97 234
Ostatní	<u>9 047</u>
<b>Celkem</b>	<b><u>- 256 319</u></b>

Společnosti pod podstatným vlivem:

- Společnost Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s. se stala nástupnickou společností po fúzi se zanikající společností Agroslužby ZZN, s.r.o. (rozhodným dnem fúze je 1. leden 2011).
- Společnost STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o. byla přeřazena do skupiny společností ovládaných a řízených (viz výše).

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

### (g) Společnosti nezahrnuté do konsolidačního celku

Společnosti nezahrnuté z důvodu nevýznamnosti:

Do konsolidačního celku podle rozhodnutí řídicí společnosti nevstoupily níže uvedené společnosti z důvodu nevýznamného podílu na úhrnu rozvahy (bilance), čistém obratu a vlastním kapitálu konsolidačního celku. Při posuzování významnosti podílu byly brány tyto společnosti jako celek. Jedná se o následující společnosti:

Poř. číslo	Společnosti nezahrnuté 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
193	AGRO ING, spol. s r. o.	45275831	Praha 4 - Modřany, Jordana Jovkova 3260/19, PSČ 14000	100,00	IMOPA, a.s.
194	AGF Logistics, s.r.o.	64361594	Havířkův Brod, Havířská 1059, PSČ 58001	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
195	AGF Media, a.s.	24192376	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
196	AGFoundation, s.r.o.	28962761	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
197	AGRO Píčov spol. s r.o.	25107909	Třebíz, Píčov "Farma", okres Kladno, PSČ 273 75	80,00	AgroZZN, a.s.
198	AGROFERT Hungária Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		1118 Budapest, Somlói út 31. 2. em. 5., Hungary	92,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
199	AGROFERT UK Limited		Holly House, 20 Hollymead Road, Chipstead, Surrey, CR5 3LQ, United Kingdom	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
200	Agrofert USA, Inc.		463 Johnny Mercer Blvd. B7 #294, Savannah, GA 31410	50,50	AGROFERT HOLDING, a.s.
201	AGROKOOP, a.s.	49433172	Hroznová Lhota 409, PSČ 69063	20,79	NAVOS, a.s.
202	AGROSPOL Košice, s.r.o.	31731066	335, Ždaňa 044 11	100,00	TAJBA, a.s.
203	APARTMAN s.o.o.		Croatia	62,50	PENAM, a.s.
204	ARBO ROTO s.r.o.	25216554	Klatovy, Hřbitovní 757, PSČ 339 01	50,00	ARBO, spol. s r.o.
205	České technologické centrum pro anorganické pigmenty a.s.	26834839	Přerov, Nábř. Dr.E.Beneše 24	100,00	PRECHEZA a.s.
206	DGG CZ, a.s.	24151114	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
207	Farma Holešov s.r.o.	46993851	Holešov, Bořenovská 1356/11, PSČ 76901	100,00	NAVOS, a.s.
208	Fatra s.r.o.		109451, Moskva, ul. Bratislavskaja, d.16, korp.1, pom.3	99,00	DEZA, a.s., Fatra, a.s.
209	Hospodářské družstvo Hořešovice	47048115	Klobouky v Čechách, Hořešovice, PSČ 273 74	24,45	AGRO Píčov spol. s r.o.
210	I.M.O.D.I.M. Société a responsabilité limitée		262 allée des Cougoussoles, 06111 Le Cannet	100,00	IMOPA, a.s.
211	I.M.O.R.E.P. Société a responsabilité limitée		262 allée des Cougoussoles, 06111 Le Cannet	51,00	IMOPA, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)**

**(g) Společnosti nezahrnuté do konsolidačního celku (pokračování)**

Společnosti nezahrnuté z důvodu nevýznamnosti:

Poř. číslo	Společnosti nezahrnuté 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
212	Křečhořská odbytová s.r.o.	27590739	Křečhoř 19, PSČ 28002	100,00	ZZN Polabí, a.s.
213	M + A + J s.r.o.	47287195	Žatec, Sedčice 2, PSČ 438 01	100,00	AgroZZN, a.s.
214	Nadace AGROFERT HOLDING	24188581	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
215	Odbytové a hospodářské družstvo Vilémov	27479323	Vilémov č.p. 227, PSČ 58283	50,00	Zemědělské obchodní družstvo Vilémov
216	Penzion Labská, a.s.	27274462	Lovosice, Tereziánská 47, PSČ 41017	95,00	IMOPA, a.s., Lovochemie, a.s.
217	PPO s.r.o.	25750259	Benešov, Soběhrdy 60, PSČ 25601	33,00	DZV NOVA, a.s.
218	Statek Lom s.r.o.	26353521	Bor čp. 644, PSČ 34802	99,93	RESPO, spol. s r.o.
219	SYNTHESIA POLSKA Sp.Z.o.o.		Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź, Poland	100,00	Synthesia, a.s.
220	TAJBA Hungária Kereskedelmi Kft.		3528 Miskolc, Bornemissza út 23., Hungary	100,00	TAJBA, a.s.
221	TK DEZA Valašské Meziříčí spol. s r.o.	64087247	Valašské Meziříčí, Kouty 26, PSČ 75701	65,00	DEZA, a.s.
222	TOB Latorica Ltd.		83007, Doněck, Vulisa Putilovska Roša, Budínok 16A	65,00	ZEDNÍČEK a.s.
223	TomChem Beteiligungsgesellschaft mbH		Otternhägener Str. 8 A, 30826 Garbsen, Germany	50,00	GreenChem Holding International B.V.
224	TomChem GmbH & Co. KG		Otternhägener Str. 8 A, 30826 Garbsen, Germany	50,00	GreenChem Holding International B.V.
225	ZEDNÍČEK SLOVAKIA, s. r. o.	44221819	Hraničná 18, Bratislava 821 05	100,00	ZEDNÍČEK a.s.

Společnosti nezahrnuté z důvodu likvidace nebo konkurzu:

Do konsolidačního celku nevstoupily rovněž společnosti v konkurzu či v likvidaci, neboť u nich existují dlouhodobá omezení významně bránící konsolidující účetní jednotce ve výkonu jejich práv ohledně nakládání s majetkem nebo v jejich řízení. Jedná se o následující společnosti:



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 1 ROZSAH KONSOLIDACE (pokračování)

### (g) Společnosti nezahrnuté do konsolidačního celku (pokračování)

Společnosti nezahrnuté z důvodu likvidace nebo konkurzu:

Poř. číslo	Společnosti v likvidaci nebo v konkurzu 2011	IČ	Sídlo firmy	Přep. podíl na ZK v %	Bezprostřední vlastník
226	AGROLAN, a.s. v likvidaci	31562736	Železničná 2, Čaňa 044 14	99,82	TAJBA, a.s.
227	DRUTA, s.r.o. v likvidaci	25161458	Tábor, Vožická 2047, PSČ 390 47	100,00	Vodňanská drůbež, s.r.o.
228	GRANAGRO a.s."v likvidaci"	47116587	Městec Králové, Vinická 775, okres Nymburk	34,00	Zemědělská akciová společnost Podchotucí, ZZN Pelhřimov a. s.
229	Jihočeská drůbež, a.s. v likvidaci	60647850	Tábor, Vožická 2047, PSČ 390 02	75,50	AGROFERT HOLDING, a.s.
230	KALÁSZOS Tengeri Kereskedelmi Kft.		9022 Győr, Bástya u 33., Hungary	97,53	BELAR a.s.
231	Reichenbacher Getreideumschlags-GmbH		Charlottenhof 6, 02829 Schöpstal OT Kunnersdorf, Germany	49,85	GEVA Agrarhandel GmbH

Do konsolidačního celku dále podle rozhodnutí řídicí společnosti nevstoupily společnosti řízené společnostmi pod podstatným vlivem.

### (h) Údaje účetních závěrek společností konsolidačního celku a konsolidační pravidla

Údaje účetních závěrek všech společností zahrnutých a nezahrnutých do konsolidačního celku a konsolidační pravidla obsahující informace o způsobu transformace údajů individuálních účetních závěrek společností (zahrnutých do konsolidačního celku) do položek konsolidované účetní závěrky jsou uloženy k nahlédnutí v sídle řídicí společnosti.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny společností AGROFERT HOLDING, a.s. (dále „skupina“) za rok 2011 je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví („Vyhláška MF“) a Českými účetními standardy.

### (a) Systém konsolidace

Společnosti ovládané, řízené jsou konsolidovány metodou plné konsolidace, společnosti pod podstatným vlivem ekvivalenční metodou a společnosti spoluovládané poměrnou metodou.

Konsolidace je provedena podle příslušné metody způsobem přímé konsolidace s výjimkou využití dvou dílčích konsolidačních celků: GreenChem Holding International B.V., SKW Piesteritz Holding GmbH, kde je použita metoda postupné konsolidace.

Vzájemné pohledávky, závazky, výnosy a náklady jsou plně vyloučeny. Zisk z prodeje aktiv mezi společnostmi skupiny je plně vyloučen. Dividendy přijaté od společností konsolidovaných plnou, poměrnou resp. ekvivalenční metodou byly vyloučeny z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty a o jejich výši byl zvýšen konsolidovaný výsledek hospodaření minulých let resp. konsolidační rezervní fond.

Účetní závěrky všech společností zahrnutých do konsolidace byly sestaveny k 31. prosinci 2011 s výjimkou společností pod podstatným vlivem CS CABOT, spol. s r.o., jejíž účetní závěrka byla sestavena k 30. září 2011.

Pro účely konsolidace došlo ke sjednocení významných účetních postupů v rámci konsolidačního celku. Tyto účetní postupy, které používají jednotlivé společnosti konsolidačního celku, jsou popsány níže.

### (b) Konsolidační rozdíly

Konsolidační rozdíly byly zjištěny jako rozdíl mezi pořizovací cenou podílových cenných papírů a vkladů konsolidované společnosti a jejich oceněním podle podílové účasti řídicí společnosti na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou ke dni akvizice nebo ke dni dalšího zvýšení účasti (dalšího pořízení cenných papírů nebo vkladů). Za den akvizice se považuje datum, od něhož začíná řídicí společnost účinně uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovanou společností. U konsolidačních rozdílů byla stanovena lineární doba odepisování po dobu 7 let, přičemž první odpis je účtován v plné výši v roce vzniku konsolidačního rozdílu. Konsolidační rozdíly do výše 5 000 tis. Kč jsou v roce vzniku účtovány v plné výši do nákladů, resp. do výnosů.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek, jehož ocenění je vyšší než 40 tis. Kč, a dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek, jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč v jednotlivém případě a doba použitelnosti je vždy delší než jeden rok.

Nakoupený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovacími cenami. Ocenění dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vytvořeného vlastní činností zahrnuje přímé náklady, nepřímé náklady bezprostředně související s vytvořením majetku vlastní činností, popřípadě nepřímé náklady správního charakteru, pokud vytvoření majetku přesahuje období jednoho roku.

Reprodukční pořizovací cenou se oceňuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek nabytý darováním, dlouhodobý nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, pokud je reprodukční pořizovací cena nižší než vlastní náklady, dlouhodobý hmotný majetek bezúplatně nabytý na základě smlouvy o koupi najaté věci, majetek nově zjištěný v účetnictví a vklad dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku s výjimkou případů, kdy vklad je oceněn podle společenské smlouvy nebo zakladatelské listiny jinak.

Dlouhodobý majetek je účetně odpisován rovnoměrně po dobu, která je pro jednotlivé skupiny majetku stanovena následovně:

Budovy a stavby	30 - 50 let
Stroje a zařízení	10 - 15 let
Dopravní prostředky	4 - 8 let
Inventář	4 roky
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15 let
Software	4 - 5 let

Náklady na opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku je aktivováno.

Pokud zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku přesahuje jeho odhadovanou zpětně získatelnou částku, je jeho zůstatková hodnota snížena na tuto částku prostřednictvím opravné položky.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (pokračování)

#### Emisní povolenky:

Emisní povolenkou se rozumí majetková hodnota odpovídající právu provozovatele zařízení vypustit do ovzduší v daném roce ekvivalent tuny CO<sub>2</sub>. Emisní povolenky jsou přiděleny provozovateli zařízení na základě Národního alokačního plánu. Přidělené povolenky jsou uloženy na účtech jednotlivých provozovatelů v rejstříku emisních povolenek.

Emisní povolenky přidělené Národním alokačním plánem jsou zaúčtovány do dlouhodobého nehmotného majetku proti krátkodobým závazkům k datu jejich připsání na účet v registru emisních povolenek. Přidělené emisní povolenky jsou oceňovány reprodukční pořizovací cenou. Pro ocenění se použije tržní cena povolenek ke dni připsání povolenek na účet společností skupiny.

Nakoupené povolenky se oceňují pořizovací cenou.

Přidělené emisní povolenky vykázané v rámci krátkodobých závazků jsou zúčtovány do ostatních provozních výnosů ve věcné a časové souvislosti s náklady.

Účtování spotřeby emisních povolenek je prováděno k datu sestavení účetní závěrky na základě skutečných emisí CO<sub>2</sub> za dané období proti účtům ostatních provozních nákladů.

Pro účtování úbytků emisních povolenek používají společnosti skupiny metodu FIFO.

O prodeji emisních povolenek je účtováno v rámci provozních výnosů ve výši prodejní ceny.

### (d) Leasing

Pořizovací cena majetku získaného formou finančního nebo operativního leasingu není po dobu trvání leasingu aktivována, ale je účtována do nákladů rovnoměrně po celou dobu trvání leasingu. Budoucí splátky z finančního leasingu, které nejsou k datu účetní závěrky splatné, jsou vykázány v příloze ke konsolidované účetní závěrce, ale nejsou zachyceny v rozvaze.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (e) Dlouhodobý finanční majetek

Majetkové účasti v nekonsolidovaných ovládaných a řízených společnostech a ve společnostech pod podstatným vlivem jsou oceněny pořizovací cenou zohledňující případné snížení hodnoty.

Cenné papíry a podíly, které nejsou majetkovou účastí, se rozdělují do následujících kategorií: cenné papíry k obchodování, realizovatelné cenné papíry a cenné papíry držené do splatnosti.

Cenné papíry k obchodování jsou cenné papíry, které společnosti konsolidačního celku drží za účelem provádění transakcí s cílem dosahovat zisk z cenových rozdílů v krátkodobém horizontu, maximálně však ročním.

Dlužné cenné papíry, které společnosti konsolidačního celku zamýšlí a jsou schopné držet do splatnosti, jsou klasifikovány jako cenné papíry držené do splatnosti a zahrnuty do stálých aktiv, pokud jejich splatnost nenastane během 12 měsíců od data účetní závěrky.

Cenné papíry a podíly, které budou společnosti konsolidačního celku vlastnit po neurčitou dobu, a které mohou být prodány v případě, že společnosti konsolidačního celku budou potřebovat peníze, jsou klasifikovány jako realizovatelné cenné papíry. Jsou zahrnuty do stálých aktiv, pokud vedení společností konsolidačního celku nezamýšlí jejich prodej během 12 měsíců od data účetní závěrky. V takovém případě jsou zahrnuty do oběžných aktiv. Vedení společností konsolidačního celku určuje povahu cenných papírů a podílů v okamžiku jejich pořízení a pravidelně ji přehodnocuje.

Cenné papíry a podíly jsou při nákupu vykázány v pořizovací ceně včetně transakčních nákladů. Cenné papíry držené do splatnosti jsou následně oceňovány naběhlou hodnotou. Ostatní cenné papíry jsou oceňovány reálnou hodnotou. Jako reálnou hodnotu společnosti konsolidačního celku používají tržní hodnotu cenných papírů k datu účetní závěrky. Ocenění cenných papírů neobchodovaných na veřejných trzích je provedeno na základě kvalifikovaného odhadu provedeného vedením společností konsolidačního celku.

Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty cenných papírů k obchodování jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém nastanou. Nerealizované zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů jsou vykázány ve vlastním kapitálu a jsou zahrnuty do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty v okamžiku realizace.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (e) Dlouhodobý finanční majetek (pokračování)

Pokud zůstatková hodnota cenných papírů držených do splatnosti přesahuje jejich odhadovanou zpětně získatelnou částku, pak je k těmto cenným papírům vytvořena opravná položka.

### (f) Zásoby

Zásoby vlastní výroby jsou oceňovány skutečnými vlastními výrobními náklady sníženými o opravnou položku.

Opravná položka k pomaluobrátkovým a zastaralým zásobám je tvořena na základě analýzy obrátkovosti zásob a na základě individuálního posouzení zásob.

Nakoupené zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou sníženou o opravnou položku. Pořizovací cena zahrnuje veškeré náklady související s pořízením těchto zásob (zejména dopravné, clo atd.). Pro veškeré úbytky koupených zásob se užívá metoda FIFO ("první do skladu – první ze skladu") nebo vážený aritmetický průměr.

### (g) Pohledávky

Pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pochybným pohledávkám. Opravná položka k pohledávkám z obchodních vztahů je tvořena na základě věkové struktury pohledávek a na základě individuálního posouzení bonity dlužníka. Opravná položka k ostatním pohledávkám, včetně těch ze smluvních pokut, je tvořena na základě individuálního posouzení.

### (h) Opravné položky

Opravné položky jsou tvořeny ke všem aktivům konsolidačního celku v případech snížení jejich ocenění v účetnictví na základě prováděných inventarizací.

### (i) Úvěry

Úvěry jsou vykazovány v nominální hodnotě. Za krátkodobý úvěr se považuje i část dlouhodobých úvěrů, která je splatná do jednoho roku od data konsolidované účetní závěrky.

Pokud společnosti skupiny obdrží po konci účetního období od financujících bank souhlas s neplněním určitých finančních podmínek stanovených ve smlouvách o poskytnutí bankovních úvěrů, dle účetní politiky skupiny se v konsolidované účetní závěrce nepřeklasifikují dlouhodobé bankovní úvěry do krátkodobých bankovních úvěrů (viz poznámka 18).

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (j) Rezervy

Rezervy se tvoří v případě, kdy existuje možnost budoucích výdajů společností konsolidačního celku, vyplývající ze současných smluvních nebo mimosmluvních závazků v důsledku minulých událostí, je pravděpodobné, že k vyrovnání těchto závazků budou vynaloženy prostředky společností a přitom lze provést spolehlivý odhad částky závazků. V souladu s českými účetními a daňovými předpisy jsou daňově uznatelné rezervy také tvořeny na významné opravy určitého dlouhodobého hmotného majetku, které bude podle odhadu vedení jednotlivých společností nutné provést v budoucích účetních obdobích.

### (k) Zaměstnanecké požitky

Na nevyplacené odměny a bonusy zaměstnancům týkajících se daného účetního období společnosti skupiny vytváří rezervy. Při tvorbě rezervy společnosti zohledňují očekávaný průměrný celoroční poměr odvodů na sociální a zdravotní pojištění vůči mzdovým nákladům.

K financování státního důchodového pojištění hradí společnosti skupiny pravidelné odvody do státního rozpočtu. Společnosti také poskytují svým zaměstnancům penzijní připojištění prostřednictvím příspěvků do nezávislých penzijních fondů.

### (l) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou. Odložená daňová pohledávka je zaúčtována jen u těch společností konsolidačního celku, kde je pravděpodobné, že ji bude možné daňově uplatnit v následujících účetních obdobích.

### (m) Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

Všechna peněžní aktiva a pasiva vedená v cizích měnách byla přepočtena devizovým kurzem České národní banky k datu konsolidované účetní závěrky. Všechny kurzové zisky a ztráty z přepočtu pohledávek a závazků jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Majetkové účasti v nekonsolidovaných společnostech s rozhodujícím a podstatným vlivem, cenné papíry a podíly, které jsou vedeny v cizích měnách, a které se k datu účetní závěrky neoceňují reálnou hodnotou, jsou přepočteny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou k rozvahovému dni. Kurzový rozdíl je zaúčtován do vlastního kapitálu, s výjimkou cenných papírů držených do splatnosti, u kterých je kurzový rozdíl účtován do výkazu zisku a ztráty. U ostatních cenných papírů a podílů, které jsou k datu účetní závěrky oceněny reálnou hodnotou a které jsou vedené v cizích měnách, se kurzový rozdíl považuje za součást ocenění reálnou hodnotou.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (m) Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu (pokračování)

V řídicí společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. jsou ke konci každého kalendářního měsíce všechny zůstatky peněžních aktiv, pohledávek a závazků vedené v cizích měnách přepočteny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou a jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Takto vykázané nerealizované kurzové zisky a ztráty nejsou následující měsíc v individuální účetní závěrce stornovány (odúčtovány). Zvolený způsob účtování nemá dopad na hospodářský výsledek, obraty ostatních finančních nákladů a výnosů jsou však vykazovány brutto metodou zohledňující provádění přepočtu každý měsíc.

Pohledávky z výnosů ze smluvních pokut v cizí měně byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou k rozvahovému dni. Kurzové zisky a ztráty z přepočtu těchto pohledávek byly účtovány do výkazu zisku a ztráty. Pokud byla k takovýmto pohledávkám tvořena opravná položka, byla k rozvahovému dni rovněž přepočtena devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou a rozdíl byl účtován do výkazu zisku a ztráty jako zvýšení/snížení opravných položek.

Společnosti skupiny odepisují cizoměnné pohledávky po přepočtení kurzem zveřejněným Českou národní bankou ke dni odpisu pohledávky.

### (n) Tržby a výnosy – účtování a klasifikace

Tržby jsou zaúčtovány k datu doručení zboží nebo výrobků a jejich akceptace zákazníkem nebo k datu uskutečnění služeb a jsou vykázány po odečtení slev a daně z přidané hodnoty. Tržby jsou vykazovány v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty jako tržby za prodej zboží nebo jako výkony. Tržby za prodej zboží představují prodej nakoupeného zboží třetím stranám. Výkony zahrnují přímý prodej vlastních výrobků a služeb společností konsolidačního celku třetím stranám.

Výnosy ze smluvních pokut jsou zaúčtovány do ostatních provozních výnosů k datu vzniku nároku na smluvní pokutu. Výnosy z titulu náhrad škody jsou zaúčtovány do ostatních provozních výnosů v okamžiku zaplacení. Pokud společnosti skupiny uplatňují nárok na náhradu škody (s výjimkou náhrad vyplývajících z pojistných smluv), ale náhrada škody ještě nebyla uhrazena, konsolidující účetní jednotka popíše tento uplatňovaný nárok na náhradu škody jako podmíněné aktivum v příloze ke konsolidované účetní závěrce a nevykáže odpovídající výnos ve výkazu zisku a ztráty. Výnosy z náhrad, které vyplývají z pojistných smluv, jsou vykázány k datu přiznání nároku pojišťovací společností.



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (o) Finanční deriváty

Společnosti skupiny využívají derivátové finanční nástroje na zajišťování úrokového a měnového rizika.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je vypočtena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků. Pro ocenění opcí jsou používány modely pro oceňování opcí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich reálná hodnota pro společnost skupiny negativní.

Společnosti skupiny mají finanční deriváty, které slouží jako zajišťovací nástroj, ale nespĺňují kritéria pro zajišťovací účetnictví. Tyto deriváty jsou proto vykázány jako deriváty určené k obchodování. Změny reálné hodnoty finančních derivátů k obchodování jsou součástí položky výnosy či náklady z přecenění cenných papírů a derivátů.

Společnosti skupiny předem vymezují určité deriváty k zajištění budoucích peněžních toků plynoucích z vybraných aktiv nebo závazků, očekávaných transakcí nebo pevných příslibů (zajištění peněžních toků). Účtování o takto vymezených finančních derivátech jako o zajišťovacích nástrojích je možné pouze při splnění následujících kritérií:

- (i) před použitím zajišťovacího účetnictví je připravena formální dokumentace obecné zajišťovací strategie, zajišťovaného rizika, zajišťovacího nástroje, zajišťované položky a jejich vzájemných vazeb;
- (ii) dokumentace zajištění prokazuje, že zajištění velmi efektivně kompenzuje riziko zajišťované položky na počátku a po celé vykazované období;
- (iii) zajištění je průběžně efektivní;
- (iv) zajištěná položka není cenným papírem k obchodování.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, které splňují kritéria efektivního zajištění peněžních toků, jsou zachyceny ve vlastním kapitálu. Pokud ze zajištěné očekávané transakce nebo pevného příslibu vznikne aktivum nebo závazek, zisky a ztráty dříve zahrnuté ve vlastním kapitálu jsou součástí pořizovací ceny daného aktiva nebo závazku. V opačném případě jsou hodnoty zahrnuté ve vlastním kapitálu převedeny z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty a klasifikovány jako výnos nebo náklad období, ve kterém zajišťovaná položka ovlivňuje hospodářský výsledek.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (p) Dotace

V případě nekapitálových dotací dochází k jejich zúčtování do ostatních provozních výnosů po splnění příslušných podmínek a obdržení těchto dotací. Kapitálové dotace snižují ocenění dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

### (q) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu konsolidované účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu konsolidované účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze konsolidované účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v konsolidovaných účetních výkazech.

### (r) Náklady na REACH

Výdaje související s dodržováním evropské legislativy REACH dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1907/2006 jsou aktivovány jako ocenitelná práva podle jednotlivých registrací produktů. Tento postup byl poprvé uplatněn v roce 2011. V předchozích obdobích byly výdaje dle této legislativy zachyceny jako náklad příštích období, popř. náklad běžného období.

### (s) Změny účetních politik

V roce 2011 změnila skupina způsob vykazování tzv. nákladů na REACH (viz výše). Dopad změny metodiky účtování v této oblasti byl v souladu s účetním předpisem zaúčtován v běžném období.

V roce 2011 došlo rovněž ke zpřesnění klasifikace vykazování tržeb konsolidačního celku. Efektem tohoto zpřesnění je výraznější podíl tržeb z vlastní výroby na celkových tržbách skupiny. Odpovídající údaje za rok 2010 byly překlasifikovány (byl proveden přesun z tržeb za prodej zboží do tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v celkové částce: 8 619 mil. Kč).

Dále došlo v roce 2011 ke zpřesnění vykazování některých dalších údajů v příloze, které jsou individuálně i v úhrnu nevýznamné. Tyto změny byly promítnuty i do srovnatelných údajů za rok 2010.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**3 DLOUHODOBÝ HMOVNÝ MAJETEK**

Dlouhodobý hmotný majetek konsolidačního celku má následující strukturu:

tis. Kč	Netto 2010	Kurzové rozdíly	Nové ovládané společnosti	Vyřazené společnosti	Přirůsky / přeúčtování	Vyřazení	Odписы	Tvorba / zúčtování opravných položek	Netto 2011
Dlouhodobý hmotný majetek celkem	37 329 811	410 262	3 677 419	- 99 625	5 726 496	- 909 417	- 4 256 207	- 172 193	41 706 546
z toho: pozemky	3 827 331	83 213	456 259	- 15 504	193 526	- 37 365	0	3	4 507 463
stavby	18 920 743	150 178	1 739 772	- 52 074	1 536 785	- 320 418	- 1 122 046	- 332 168	20 520 772
samostatné movité věci	11 953 150	133 454	1 359 880	- 12 626	3 529 921	- 451 282	- 2 983 151	156 417	13 685 763
pěšitelské celky trvalých porostů	34 499	142	15 716	- 19 137	259	- 4 613	- 3 379	0	23 487
základní stádo	157 333	54	38 129	0	126 064	- 58 730	- 95 536	- 1 177	166 137
jiný DHM	272 085	6 842	3 868	0	133 957	- 9 609	- 94 076	547	313 614
nedokončený DHM	1 607 294	24 087	83 261	- 284	324 439	0	- 951	3 864	2 041 710
poskytnuté zálohy na DHM	618 040	12 292	- 6 744	0	- 114 779	0	0	0	508 809
oceňovací rozdíly k nab. majetku	- 60 664	0	- 12 722	0	- 3 676	- 27 400	42 932	321	- 61 209

Dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové hodnotě 9 097 999 tis. Kč k 31. prosinci 2011 (31. prosince 2010: 10 226 816 tis. Kč) slouží jako poskytnutá záruka za úvěry skupiny.

Budoucí platby z titulu pořízení dlouhodobého majetku formou finančního leasingu činí k 31. prosinci 2011 za konsolidační celek 196 809 tis. Kč (31. prosince 2010: 437 080 tis. Kč), z toho společnosti pod podstatným vlivem 3 545 tis. Kč (31. prosince 2010: 2 206 tis. Kč).

Opravné položky vytvořené k dlouhodobému hmotnému majetku jsou k 31. prosinci 2011 ve výši 2 510 669 tis. Kč (31. prosince 2010: 2 146 943 tis. Kč).

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

#### 4 DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Dlouhodobý finanční majetek konsolidačního celku má následující strukturu:

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobý finanční majetek celkem	656 155	374 886
z toho: podíly v ovládaných a řízených osobách	126 412	142 710
podíly v účetních jednotkách pod podstat. vlivem	4 377	4 383
ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	133 027	148 613
půjčky nekonsolidovaným spřízněným stranám	244 201	11 602
jiný dlouhodobý finanční majetek	38 592	6 068
pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	7 175	57 516
zálohy na dlouhodobý finanční majetek	102 371	3 994

Dlouhodobý finanční majetek včetně v důsledku konsolidace vyloučeného dlouhodobého finančního majetku v celkové hodnotě 1 138 461 tis. Kč k 31. prosinci 2011 (31. prosince 2010: 1 342 833 tis. Kč) slouží jako poskytnutá záruka za úvěry skupiny.

#### 5 CENNÉ PAPIRY A PODÍLY V EKVIVALENCI

Cenné papíry a podíly v ekvivalenci obsahují cenné papíry a vklady společnosti pod podstatným vlivem oceněné ve výši podílu na vlastním kapitálu společnosti pod podstatným vlivem.

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Cenné papíry a podíly v ekvivalenci celkem	898 167	845 917
z toho: AGRO Blatná a.s.	39 372	31 184
AGRO Radomyšl a.s.	27 092	27 688
CS CABOT, spol. s r.o.	535 118	461 391
KEMIFLOC a.s.	67 469	69 503
Pofnohospodárske družstvo Bátovce	30 196	30 874
STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o.	0	20 471
Zemědělská akciová společnost Březno	39 318	37 846
Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s.	83 539	108 714
Ostatní	76 063	58 246

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 6 Kladný konsolidační rozdíl

Pohyby v kladném konsolidačním rozdílu lze analyzovat následovně:

	<u>2011</u> tis. Kč	<u>2010</u> tis. Kč
Počáteční zůstatek k 1. lednu	3 302 735	2 730 179
Zvýšení podílu na základním kapitálu společností ovládaných a společností pod podstatným vlivem	47 828	70 137
Nově zařazené společnosti ovládané, a společnosti pod podstatným vlivem	1 614 098	1 491 768
Opravná položka	9 888	11 218
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	<u>- 1 204 368</u>	<u>- 1 000 567</u>
Konečný zůstatek k 31. prosinci	<u>3 770 181</u>	<u>3 302 735</u>

## 7 Záporný konsolidační rozdíl

Pohyby v záporném konsolidačním rozdílu lze analyzovat následovně:

	<u>2011</u> tis. Kč	<u>2010</u> tis. Kč
Počáteční zůstatek k 1. lednu	4 293 942	6 027 290
Zvýšení podílu na základním kapitálu společností ovládaných a společností pod podstatným vlivem	98 313	57 430
Nově zařazené společnosti ovládané a společnosti pod podstatným vlivem	1 243 196	256 807
Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	- 2 034 908	- 1 984 805
Ostatní	<u>0</u>	<u>- 62 780</u>
Konečný zůstatek k 31. prosinci	<u>3 600 543</u>	<u>4 293 942</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 8 ZÁSoby

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Zásoby celkem	22 837 856	15 920 371
z toho: materiál	5 187 658	4 259 994
nedokončená výroba a polotovary	1 814 749	1 285 495
výrobky	5 458 879	3 142 428
zvířata	714 867	592 924
zboží	9 491 363	6 457 204
poskytnuté zálohy na zásoby	170 340	182 326

Zásoby v hodnotě 5 420 079 tis. Kč k 31. prosinci 2011 (31. prosince 2010: 4 196 206 tis. Kč) slouží jako poskytnutá záruka na úvěry skupiny.

Opravné položky vytvořené k zásobám k 31. prosinci 2011 jsou ve výši 724 756 tis. Kč (31. prosince 2010: 732 452 tis. Kč).

## 9 POHLEDÁVKY

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé pohledávky celkem (bez odložené daňové pohledávky)	156 721	122 392
z toho: se splatností nad 5 let	41 737	20 435
Krátkodobé pohledávky celkem	17 400 501	14 086 453
z toho: po lhůtě splatnosti	2 768 904	1 872 012
z toho: po lhůtě splatnosti 180 dnů	525 664	283 435

Pohledávky k účetním jednotkám konsolidačního celku s dobou splatnosti delší než 5 let, které jsou v důsledku konsolidace vyloučeny, k 31. prosinci 2011 skupina nemá (31. prosince 2010: 44 564 tis. Kč).

Pohledávky ve výši 5 566 455 tis. Kč k 31. prosinci 2011 (31. prosince 2010: 4 173 227 tis. Kč) slouží jako poskytnutá záruka na úvěry skupiny.

Opravné položky vytvořené k pohledávkám (krátkodobým a dlouhodobým celkem) k 31. prosinci 2011 jsou ve výši 2 760 407 tis. Kč (31. prosince 2010: 2 646 841 tis. Kč).

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

10 ZÁVAZKY

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky celkem		
(bez odloženého daňového závazku)	684 576	269 150
z toho: se splatností nad 5 let	58 588	30 057
Krátkodobé závazky činí celkem	14 895 480	11 605 773
z toho: po lhůtě splatnosti	923 878	861 799
z toho: po lhůtě splatnosti 180 dnů	116 848	70 028

Závazky k účetním jednotkám konsolidačního celku s dobou splatnosti delší než 5 let, které jsou v důsledku konsolidace vyloučeny, k 31. prosinci 2011 skupina nemá (31. prosince 2010: 44 564 tis. Kč).

11 ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK

	<u>31. prosince 2011</u>		<u>31. prosince 2010</u>	
	tis. Kč		tis. Kč	
	<u>Odložená</u>	<u>Odložený</u>	<u>Odložená</u>	<u>Odložený</u>
	<u>daňová</u>	<u>daňový</u>	<u>daňová</u>	<u>daňový</u>
	<u>pohledávka</u>	<u>závazek</u>	<u>pohledávka</u>	<u>závazek</u>
Zůstatková hodnota dlouhodobého majetku	366 242	1 472 481	228 652	1 319 190
Rezervy daňově neúčinné	164 593	0	68 729	0
Opravná položka k pohledávkám	115 666	0	84 939	0
Opravná položka k dlouhodobému majetku	111 124	0	86 398	0
Přecenění zahraničních majetkových účastí	0	17	0	1 254
Opravná položka k zásobám	85 873	0	62 273	0
Opravná položka ke krátk. fin. majetku	79	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	18 587	17 760	21 233	24 663
Dohadná položka na odměny zaměstnancům - zdrav. a soc. poj.	13 145	0	15 770	0
Úrok z prodlení na vstupu nezaplacený za příslušný kalendářní rok	952	0	454	0
Úrok z prodlení na výstupu nezaplacený za příslušný kalendářní rok	0	10 947	0	10 761
Jiné dočasné rozdíly	426 191	54 008	428 273	4 562
Odčitatelná daňová ztráta	185 479	0	299 873	0
Kompensace odložené daňové pohledávky a závazku na úrovni individuálních podniků	- 620 912	- 620 912	- 492 031	- 492 031
Celkem	867 019	934 301	804 563	868 399

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**11 ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK  
(pokračování)**

Pro kalkulaci odložené daně byla použita sazba daně z příjmů platná v období, ve kterém bude daňová pohledávka nebo závazek uplatněn.

Odložená daňová pohledávka je v rozvaze vykazována jako součást dlouhodobých pohledávek, odložený daňový závazek jako součást dlouhodobých závazků.

**12 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY KRYTÉ ZÁSTAVNÍM PRÁVEM**

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Zástavním právem jsou kryty pohledávky ve výši	1 000 887	478 954
Zástavním právem jsou zaručeny závazky včetně bankovních úvěrů ve výši	14 107 772	11 727 208

Závazky jsou zaručeny převážně kombinovaným způsobem, ve kterém převažuje zástavní právo k dlouhodobému majetku, k pohledávkám, k zásobám a ručení třetích osob.

**13 KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Krátkodobý finanční majetek celkem	4 222 070	4 375 560
z toho: peníze a účty v bankách	3 957 916	4 206 382
ostatní krátkodobý finanční majetek	264 154	169 178



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

14 VLASTNÍ KAPITÁL

(a) Změny vlastního kapitálu v průběhu roku 2011

	Základní kapitál		Kapitálové fondy		Fondy ze zisku		Konsolidovaný výsledek hospodaření minulých let		Konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období		Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci		Konsolid. rezervní fond		Vlastní kapitál celkem	
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2011	628 000	758 528	443 441	28 272 110	5 817 001	152 597	1 807 297	37 878 974								
Rozdělení výsledku hospodaření roku 2010	0	0	140 045	5 676 956	- 5 817 001	0	0	0								
Nové ovládané, řízené společnosti - dříve přidružené podniky	0	0	8 618	7 521	0	0	- 16 139	0								
Přesuny v rámci vlastního kapitálu	0	- 1 866	- 2 578	4 444	0	0	0	0								
Výplata tantiém	0	0	0	- 1 128	0	0	- 914	0								- 2 042
Kurzové rozdíly z přepočtu zahraničních konsolidovaných společností	0	233 200	0	0	0	0	0	0								233 243
Čerpání fondů	0	0	- 23 038	0	0	0	- 1 099	0								- 24 137
Oceňovací rozdíly z přecenění derivátů	0	- 76 269	0	0	0	0	0	0								- 76 269
Převod do konsolidačního rezervního fondu	0	0	0	0	0	- 152 597	152 597	0								0
Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci za rok 2011	0	0	0	0	0	241 752	0	241 752								241 752
Výsledek hospodaření bez menšinových podílů za rok 2011	0	0	0	0	8 434 965	0	0	8 434 965								8 434 965
Ostatní změny	0	4 078	144	10 905	0	0	- 10 403	0								4 724
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>	<b>628 000</b>	<b>917 671</b>	<b>566 632</b>	<b>33 970 808</b>	<b>8 434 965</b>	<b>241 752</b>	<b>1 931 382</b>	<b>46 691 210</b>								

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

**14 VLASTNÍ KAPITÁL (pokračování)**

**(b) Změny vlastního kapitálu v průběhu roku 2010**

	Základní kapitál tis. Kč	Kapitálové fondy tis. Kč	Fondy ze zisku tis. Kč	Konsolidovaný výsledek hospodaření		Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci tis. Kč	Konsolid. rezervní fond tis. Kč	Vlastní kapitál celkem tis. Kč
				minulých let tis. Kč	běžného období tis. Kč			
Zůstatek k 1. lednu 2010	628 000	1 148 036	380 420	24 699 878	3 584 478	145 034	1 667 301	32 253 147
Rozdělení výsledku hospodaření roku 2009	0	0	85 826	3 498 652	- 3 584 478	0	0	0
Přesuny v rámci vlastního kapitálu	0	0	247	- 247	0	0	0	0
Vyřazené ovládané, řízené společnosti	0	- 526	- 1 242	90 359	0	0	0	88 591
Výplata tantiém	0	0	0	- 662	0	0	- 1 255	- 1 917
Kurzové rozdíly z přepočtu zahraničních konsolidovaných společností	0	- 533 967	0	0	0	0	15	- 533 952
Čerpání fondů	0	0	- 21 937	0	0	0	- 1 025	- 22 962
Oceňovací rozdíly z přecenění derivátů	0	152 154	0	0	0	0	0	152 154
Převod do konsolidačního rezervního fondu	0	0	0	0	0	- 145 034	145 034	0
Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci za rok 2010	0	0	0	0	0	152 597	0	152 597
Výsledek hospodaření bez menšinových podílů za rok 2010	0	0	0	0	5 817 001	0	0	5 817 001
Ostatní změny	0	- 7 169	127	- 15 870	0	0	- 2 773	- 25 685
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<b>628 000</b>	<b>758 528</b>	<b>443 441</b>	<b>28 272 110</b>	<b>5 817 001</b>	<b>152 597</b>	<b>1 807 297</b>	<b>37 878 974</b>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 15 MENŠINOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL

	Menšinový základní kapitál tis. Kč	Menšinové kapitálové fondy tis. Kč	Menšinové ziskové fondy vč. nerozděl. zisku minulých let tis. Kč	Menšinový hospodářský výsledek běž. období tis. Kč	Menšinový vlastní kapitál celkem tis. Kč
<b>Zůstatek k 1. lednu 2010</b>	<u>345 511</u>	<u>212 838</u>	<u>- 123 153</u>	<u>- 52 390</u>	<u>382 806</u>
Převod do nerozděleného zisku minulých let	0	0	- 52 390	52 390	0
Úhrada ztráty v konsolidovaných společnostech	- 9 659	176	9 483	0	0
Nové ovládané, řízené společnosti	138 500	19 034	10 948	0	168 482
Vyřazené ovládané, řízené společnosti	- 37 898	- 9 071	10 081	0	- 36 888
Vyplacení podílu na vlastním kapitálu a výplata tantiém	0	0	- 4 567	0	- 4 567
Snížení podílů menšinových vlastníků	- 83 590	- 107 396	89 725	0	- 101 261
Zvýšení základního kapitálu	4 455	0	0	0	4 455
Čerpání fondů	0	0	- 21	0	-21
Ostatní	- 2 088	- 5 440	- 3 716	0	- 11 244
Hospodářský výsledek běžného období 2010	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 31 233</u>	<u>- 31 233</u>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<u>355 231</u>	<u>110 141</u>	<u>- 63 610</u>	<u>- 31 233</u>	<u>370 529</u>
Převod do nerozděleného zisku minulých let	0	0	- 31 233	31 233	0
Úhrada ztráty v konsolidovaných společnostech	- 2 388	0	2 388	0	0
Nové ovládané, řízené společnosti	90 957	166	97 058	0	188 181
Vyřazené ovládané, řízené společnosti	- 1 093	11	- 386	0	- 1 468
Vyplacení podílu na vlastním kapitálu a výplata tantiém	0	0	- 6 266	0	- 6 266
Snížení podílů menšinových vlastníků	- 156 760	- 101 355	117 420	0	- 140 695
Čerpání fondů	0	- 12	0	0	- 12
Ostatní	712	- 173	- 84	0	455
Hospodářský výsledek běžného období 2011	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44 726</u>	<u>44 726</u>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>	<u>286 659</u>	<u>8 778</u>	<u>115 287</u>	<u>44 726</u>	<u>455 450</u>

Menšinový vlastní kapitál je podíl menšinových vlastníků na vlastním kapitálu (tj. základním kapitálu, kapitálových fondech, ziskových fondech, nerozděleném, popř. neuhrazeném hospodářském výsledku minulých let a hospodářském výsledku běžného účetního období) ovládaných a řízených společností.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 16 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

<u>Schválené a vydané akcie:</u>	<u>31. prosince 2011 a 2010</u>	
	počet	tis. Kč
Listinné akcie AGROFERT HOLDING, a.s. v hodnotě 1 000 tis. Kč, plně splacené	628	628 000
<u>Akcionář skupiny:</u>	<u>31. prosince 2011 a 2010</u>	
Ing. Andrej Babiš, se sídlem Průhonice, Františka Zemana 876, PSČ 252 43		100 %

## 17 REZERVY

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Rezervy celkem	2 209 380	1 579 056
z toho: podle zvláštních právních předpisů	258 449	369 710
rezerva na důchody	12 551	40 983
na daň z příjmů (po započtení zaplacených záloh)	798 429	456 749
ostatní rezervy	1 139 951	711 614
z toho: rezerva na garanční opravy a reklamace	58 743	17 350
rezerva na restrukturalizaci	5 583	0
rezerva na rizika a ztráty z podnikání	247 427	60 802
rezerva na likvidaci ekologických zátěží	252 618	205 015
rezerva na soudní spory	100 918	74 571
rezerva na nevyčerpanou dovolenou vč. zákonných odvodů ze mzdy	128 675	82 931
rezerva na prémie a odměny zaměstnancům	122 874	78 035
rezerva na odstupné zaměstnancům	17 234	5 902
rezerva na množstevní slevy	21 190	22 977
rezerva na životní jubilea	45 596	37 584
ostatní	139 093	126 447

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

18 BANKOVNÍ ÚVĚRY

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Bankovní úvěry celkem	22 995 953	20 085 279
z toho: bankovní úvěry dlouhodobé	2 640 520	3 151 010
běžné bankovní úvěry	20 355 433	16 934 269

K dlouhodobým úvěrům se vztahují určité smluvní finanční podmínky. Porušení těchto smluvních podmínek by mohlo vést ke zkrácení splacení úvěrů (viz poznámka 2 (i)).

Finanční instituce poskytující úvěry společnostem ve skupině lze k 31. prosinci 2011 a 2010 rozdělit takto:

<u>Bankovní ústav</u>	<u>31. prosince 2011</u>		<u>31. prosince 2010</u>	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Komerční banka, a.s.	5 971 677	25,98	4 500 462	22,41
Citibank Europe plc, organizační složka	1 057 911	4,60	1 105 596	5,50
HSBC Bank plc - pobočka Praha	1 078 397	4,69	1 289 111	6,42
Česká spořitelna, a.s.	1 545 551	6,72	1 362 876	6,79
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	2 588 984	11,26	1 863 770	9,28
Československá obchodní banka, a. s.	2 027 530	8,82	1 142 051	5,69
Raiffeisenbank a.s.	1 104 149	4,80	347 121	1,73
Všeobecná úvěrová banka a.s.	338 909	1,47	311 872	1,55
TATRA BANKA a.s.	1 773 920	7,71	1 261 020	6,28
Slovenská sporiteľňa, a.s.	1 557 829	6,77	1 665 212	8,29
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	369 543	1,61	1 106 707	5,51
The Royal Bank of Scotland N.V.	2 014 971	8,76	1 712 508	8,53
Volksbank CZ, a.s.	207 949	0,90	273 392	1,36
GE Money Bank, a.s.	71 001	0,31	282 663	1,41
Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika	130 000	0,57	620 373	3,09
ING Bank N.V.	648 873	2,82	594 685	2,96
Ostatní	<u>508 759</u>	<u>2,21</u>	<u>645 860</u>	<u>3,20</u>
Bankovní úvěry celkem	<u>22 995 953</u>	<u>100,00</u>	<u>20 085 279</u>	<u>100,00</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 19 FINANČNÍ DERIVÁTY

Společnosti ve skupině vykázaly následující otevřené pozice finančních derivátů (reálné hodnoty):

	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Swapy	- 7 255	- 4 182
Forwardy	301 671	58 785
Jiné termínové obchody	- 72 460	- 96 009

## 20 ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ODVĚTVÍ

Výnosy z běžné činnosti řídicí společnosti, ovládaných, řízených a spoluovládaných společností a společností pod podstatným vlivem činily (včetně vnitroskupinových transakcí) za účetní období:

	<u>Řídící společnost, společnosti ovládané</u>		<u>Společnosti pod podstatným vlivem</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Celkem	190 051 412	142 260 706	6 713 737	5 562 813
z toho: tuzemsko (ČR)	110 914 668	83 178 643	3 477 256	3 130 593
EU (bez ČR)	73 557 825	52 890 343	3 224 457	2 403 744
ostatní zahraničí	5 578 919	6 191 720	12 024	28 476

Výše uvedené výnosy z běžné činnosti řídicí společnosti, spoluovládaných, ovládaných a řízených společností a společností pod podstatným vlivem zahrnují tržby za prodané zboží, výkony (tržby za výrobky a služby, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace) a další tržby z běžné činnosti před vyloučením vnitroskupinových transakcí.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 20 ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ODVĚTVÍ (pokračování)

Celkový objem tržeb za zboží a výkony konsolidačního celku je následující:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Tržby za prodej zboží před vyloučením vnitroskupinových transakcí	75 980 472	53 022 600
Vylučované vnitroskupinové transakce	<u>- 45 539 109</u>	<u>- 30 880 804</u>
Tržby za prodej zboží konsolidované (řádek I. konsolidovaného výkazu zisku a ztráty)	<u>30 441 363</u>	<u>22 141 796</u>
Výkony (tržby za výrobky a služby) před vyloučením vnitroskupinových transakcí	100 273 115	76 572 554
Vylučované vnitroskupinové transakce	<u>- 13 107 664</u>	<u>- 6 574 475</u>
Výkony (tržby za výrobky a služby) konsolidované (řádek II. konsolidovaného výkazu zisku a ztráty)	<u>87 165 451</u>	<u>69 998 079</u>
Celkem tržby před vyloučením vnitroskupinových transakcí	<u>176 253 587</u>	<u>129 595 154</u>
Celkem tržby konsolidované	<u>117 606 814</u>	<u>92 139 875</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.  
 PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY  
 ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

20 ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ODVĚTVÍ (pokračování)

Tržby za prodej zboží, výrobků a služeb byly zjištěny (po vyloučení vnitroskupinových transakcí) za rok 2011 v následující struktuře:

	Řídicí společnost, společnost ovládané a spoluovládané			Společnosti pod podstatným vlivem				
	Celkem tis. Kč	ČR tis. Kč	EU bez ČR tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč	ČR tis. Kč	EU bez ČR tis. Kč	Ostatní tis. Kč
Tržby z prodeje zboží - chemie	1 146 230	307 271	657 074	181 885	852 907	379 973	472 934	0
Tržby z prodeje zboží - zemědělství	17 621 431	7 965 962	9 407 246	248 223	892 224	851 373	40 851	0
Tržby z prodeje zboží – ostatní	11 673 702	8 734 766	2 822 594	116 342	149 498	149 056	442	0
Tržby z chemické výroby	42 297 386	12 276 137	25 223 128	4 798 121	3 381 212	804 112	2 565 076	12 024
Tržby ze zemědělské výroby	11 829 290	5 758 195	5 978 576	92 519	914 144	854 004	60 140	0
Tržby z potravinářské výroby	22 032 371	16 614 249	5 335 390	82 732	0	0	0	0
Tržby z prodeje služeb	2 801 711	2 374 030	427 615	66	148 020	135 966	12 054	0
Tržby ostatní výroby	5 489 737	2 847 857	2 582 849	59 031	42 606	19 721	22 885	0
<b>Celkem</b>	<b>114 891 858</b>	<b>56 878 467</b>	<b>52 434 472</b>	<b>5 578 919</b>	<b>6 380 611</b>	<b>3 194 205</b>	<b>3 174 382</b>	<b>12 024</b>
Tržby za prodej zboží	30 441 363							
Tržby za výrobky a služby	84 450 495							
Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktívace	2 714 956							
<b>Celkem tržby konsolidované</b>	<b>117 606 814</b>							



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 20 ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ODVĚTVÍ (pokračování)

Tržby za prodej zboží, výrobků a služeb byly zjištěny (po vyloučení vnitroskupinových transakcí) za rok 2010 v následující struktuře:

	Řidičí společnost, společností ovládané a spoluovládané			Společnosti pod podstatným vlivem				
	Celkem tis. Kč	ČR tis. Kč	EU bez ČR tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč	ČR tis. Kč	EU bez ČR tis. Kč	Ostatní tis. Kč
Tržby z prodeje zboží - chemie	1 231 658	548 277	501 050	182 331	639 777	295 376	344 401	0
Tržby z prodeje zboží - zemědělství	13 343 098	7 084 671	6 077 530	180 897	638 716	597 086	41 630	0
Tržby z prodeje zboží – ostatní	7 567 040	5 719 841	1 847 197	2	114 392	114 265	127	0
Tržby z chemické výroby	35 700 704	11 346 618	19 712 255	4 641 831	2 758 073	832 851	1 896 746	28 476
Tržby ze zemědělské výroby	10 927 362	4 969 690	5 941 082	16 590	863 377	804 336	59 041	0
Tržby z potravinářské výroby	18 169 135	13 540 705	4 605 729	22 701	0	0	0	0
Tržby z prodeje služeb	1 592 488	1 229 610	358 436	4 442	149 519	113 298	36 221	0
Tržby ostatní výroby	<u>3 579 619</u>	<u>1 449 811</u>	<u>2 112 363</u>	<u>17 445</u>	<u>4 491</u>	<u>4 491</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Celkem	<u>92 111 104</u>	<u>45 889 223</u>	<u>41 155 642</u>	<u>5 066 239</u>	<u>5 168 345</u>	<u>2 761 703</u>	<u>2 378 166</u>	<u>28 476</u>
Tržby za prodej zboží	22 141 796							
Tržby za výrobky a služby	69 969 308							
Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktiva	<u>28 771</u>							
Celkem tržby konsolidované	<u>92 139 875</u>							

**21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI**

Spřízněnými stranami ve vztahu ke skupině jsou pro účely konsolidované účetní závěrky považovány:

- nekonsolidované společnosti ovládané, řízené, spoluovládané a pod podstatným vlivem;
- společníci a akcionáři, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný, společný nebo rozhodující vliv u společností konsolidačního celku;
- členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů společností konsolidačního celku a osoby blízké těmto osobám;
- společnosti mimo konsolidační celek, ve kterých výše uvedené strany mají podstatný, společný nebo rozhodující vliv;
- společnosti mimo konsolidační celek, které mají společného člena vrcholového řízení s podniky konsolidačního celku.

V souladu s výše uvedeným vymezením jsou za spřízněné strany považovány v roce 2011 společnosti nezahrnuté do konsolidačního celku z důvodu nevýznamnosti – viz poznámka 1g.

Řídící společnost, společnosti ovládané, řízené a spoluovládané uskutečnily v roce 2011 a 2010 s výše uvedeným okruhem spřízněných společností transakce v následujících objemech (zároveň jsou uvedeny zůstatky k 31. prosinci 2011 a 2010):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Prodej výrobků, zboží a služeb, aj.	352 963	362 071
Nákup výrobků, zboží a služeb, aj.	63 036	126 107
Prodej dlouhodobého majetku	7 989	951
Nákup dlouhodobého majetku	175	267
Nákupy podílů a cenných papírů	59 304	527 469
	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Obchodní pohledávky krátkodobé	100 715	88 846
Jiné pohledávky krátkodobé	0	737
Obchodní závazky krátkodobé	26 937	11 742
Jiné závazky krátkodobé	15 054	18 870
Jiné závazky dlouhodobé	1 550	0
Poskytnuté půjčky	256 523	208 821
Přijaté půjčky	530 142	508 421

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI (pokračování)

Společnosti pod podstatným vlivem uskutečnily v roce 2011 a 2010 s výše uvedeným okruhem spřízněných společností transakce v následujících objemech (zároveň jsou uvedeny zůstatky k 31. prosinci 2011 a 2010):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Prodej výrobků, zboží a služeb, aj.	67 688	29 661
Nákup výrobků, zboží a služeb, aj.	39 765	33 898
Nákup dlouhodobého majetku	1 212	0
	<u>31. prosince 2011</u>	<u>31. prosince 2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Obchodní pohledávky krátkodobé	2 426	2 185
Obchodní závazky krátkodobé	6 938	5 269

Od spřízněných stran byla v roce 2011 nakoupena společnost AFEED CZ, a.s., v roce 2010 byla od spřízněných stran nakoupena společnost PROFROST a.s. Transakce se členy statutárních, dozorčích a řídicích orgánů společností konsolidovaného celku jsou zahrnuty v poznámce 22.

## 22 ANALÝZA ZAMĚŠTNANCŮ A TRANSAKCE S VEDENÍM SKUPINY

			Z toho: řídicí pracovníci řídicí společnosti a společností ovládaných a spouvládaných	Z toho: řídicí pracovníci společností pod podstatným vlivem	
	Řídicí společnost, společnosti ovládané a spouvládané	Společnosti pod podstatným vlivem			
<u>2011</u>					
Pracovníci	prům. počet osob	27 491	637	879	66
Osobní náklady	(v tis. Kč)	11 122 075	325 437	1 130 297	75 842
<u>2010</u>					
Pracovníci	prům. počet osob	24 224	717	704	69
Osobní náklady	(v tis. Kč)	9 890 420	317 429	905 476	65 676

Řídicí pracovníci společností jsou členové představenstva a jednatele, kteří jsou současně zaměstnanci společností, dále ostatní ředitelé a vedoucí pracovníci, kteří jsou jim přímo podřízeni.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 22 ANALÝZA ZAMĚSTNANCŮ A TRANSAKCE S VEDENÍM SKUPINY (pokračování)

Výše dalších odměn, záloh, půjček a ostatních pohledávek, závazků a ostatních plnění, přijatých či poskytnutých záruk, popř. příslibů plnění včetně důchodového zabezpečení v peněžní i naturální formě členům statutárních, řídicích a dozorčích orgánů včetně bývalých členů těchto orgánů u všech společností konsolidačního celku byla v rozsahu 28 692 tis. Kč (2010: 21 623 tis. Kč) a dále jako naturální plnění dle § 6 odst. 6 zákona o daních příjmů u 569 vozidel (2010: 469 vozidel).

## 23 PŘIJATÉ DOTACE

Společnosti konsolidačního celku přijaly dotace v následující struktuře:

	2011		2010	
	<u>Provozní dotace</u>	<u>Investiční dotace</u>	<u>Provozní dotace</u>	<u>Investiční dotace</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Řídící společnost, společnosti ovládané a spoluovládané	503 990	79 346	482 166	67 677
Společnosti pod podstatným vlivem	36 144	0	45 246	0

## 24 ODMĚNY AUDITORSKÝM SPOLEČNOSTEM

	2011		2010	
	Řídící společnost, společnosti ovládané a spoluovládané	Společnosti pod podstatným vlivem	Řídící společnost, společnosti ovládané a spoluovládané	Společnosti pod podstatným vlivem
Povinný audit účetních závěrek včetně auditu konsolidované účetní závěrky	25 652	2 493	27 481	2 606
Jiné ověřovací služby	1 326	0	1 419	0
Daňové poradenství	3 363	0	3 054	0
Jiné neauditorské služby	<u>2 934</u>	<u>15</u>	<u>335</u>	<u>0</u>
Celkem	<u>33 275</u>	<u>2 508</u>	<u>32 289</u>	<u>2 606</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 25 OSTATNÍ INFORMACE

Společnost AGROFERT HOLDING, a.s. podala návrh Městskému soudu v Praze na zrušení konečného nálezu Rozhodčího soudu při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky ve věci odpovědnosti za škodu ze dne 21. října 2010 (Sp.zn.: RSP 1003/06), který se týká sporu se společností POLSKI KONCERN NAFTOVI ORLEN S.A. o 17 352 550 tis. Kč s příslušenstvím.

## 26 BUDOUCÍ A POTENCIÁLNÍ ZÁVAZKY

### (a) Poskytnuté záruky

Záruky (zejména z titulu ručení za úvěrové rámce, které jsou však čerpány pouze částečně) poskytnuté společnostmi konsolidačního celku k 31. prosinci 2011 byly vyčísleny ve výši 4 574 mil. Kč (2010: 4 112 mil. Kč), z toho 4 093 mil. Kč (2010: 3 459 mil. Kč) tvoří záruky poskytnuté mezi společnostmi konsolidačního celku a 481 mil. Kč (2010: 653 mil. Kč) záruky poskytnuté třetím stranám.

### (b) Soudní spory

K 31. prosinci 2011 existovaly tyto probíhající soudní spory:

Společnost GRATO s.r.o. se domáhá po společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. zaplacení 334 757 USD a 8 579 tis. Kč z titulu nákupu sporné pohledávky od společnosti Sirgas, spol. s r. o. Ve věci bylo pravomocně rozhodnuto ve prospěch společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. Společnost GRATO spol. s r.o. podala dovolání, o kterém bylo rovněž rozhodnuto ve prospěch společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. Společnost Grato.spol s.r.o. podala ústavní stížnost, o které nebylo dosud rozhodnuto.

Společnost ITEAD a.s. se domáhá po společnosti AGROFERT HOLDING, a.s., jako právním nástupci společnosti AGROFERT Trading, s.r.o. (dříve Agropol Trading, s.r.o.) zaplacení částky 3 515 tis. Kč z titulu směnečné pohledávky, resp. její části. Po zamítnutí žaloby podala společnost ITEAD a.s. návrh na obnovu řízení, který byl zamítnut. Následně podala společnost ITEAD a.s. dovolání, o kterém dosud nebylo rozhodnuto.

Společnost INDUSTRIADE s.r.o. se u společnosti OLMA, a.s. domáhá náhrady škody ve výši 115 696 tis. Kč z titulu ušlého zisku uplatněným právním předchůdcem žalobce společnosti Mlékárna Frýdek – Místek. Soud nařídil znalecké zkoumání nároku. Znalec ocenil možný nárok částkou 16 mil. Kč. Spor v prvním stupni pokračuje. Společnost OLMA, a.s. považuje nárok za neoprávněný, a proto nevytvářela žádné rezervy.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 26 BUDOUCÍ A POTENCIÁLNÍ ZÁVAZKY (pokračování)

### (b) Soudní spory (pokračování)

Významný dodavatel společnosti Duslo, a.s. vznesl nárok v sumě přibližně 4,7 mil. EUR na do fakturaci za dodávky poskytnuté společnosti v roce 2009 a v roce 2010 uplatnil svůj nárok u soudu. Soud doručil v listopadu 2010 společnosti Duslo, a.s. platební rozkaz, proti kterému byl podán odpor. Soud prvního stupně podanému odporu společnosti Duslo, a.s. nevyhověl. 30. listopadu 2011 soud druhého stupně zrušil rozsudek soudu prvního stupně a vrátil věc k řešení soudu prvního stupně. Společnost Duslo, a.s. nadále považuje nárok za neoprávněný, a proto nevytvořila žádné rezervy.

### (c) Potenciální ekologické závazky

U společností konsolidačního celku existují tyto potencionální ekologické závazky:

Společnost Synthesia, a.s. eviduje staré ekologické zátěže na pozemcích společnosti, vzniklé před jejím založením. Na úhradu nákladů v plném rozsahu realizace nápravných opatření do výše 3 120 mil. Kč poskytli garance Fond národního majetku České republiky (nyní MF ČR). V účetním období proběhly práce na odstraňování starých ekologických zátěží v části lokalit. Zadávání zakázek k sanaci ekologických zátěží je organizováno Ministerstvem financí ČR. Společnost požádala v roce 2008 MF ČR o navýšení celkové výše garance na úhradu nákladů sanace starých ekologických zátěží. K rozvahovému dni nebylo vydáno žádné rozhodnutí o vyřízení této žádosti. V souvislosti se změnou záměru státu o způsobu zajištění likvidace starých ekologických zátěží, který byl přijat formou usnesení vlády ČR č. 956/2011 Sb. ze dne 21. prosince 2011, na základě kterého bylo uloženo ministru financí zrušit zadávací řízení ve věci tzv. „ekologického supertendru“ společnost provedla aktualizaci odhadu nákladů na likvidaci starých ekologických zátěží v areálu. Vzhledem ke značné časové prodlevě lze s vysokou pravděpodobností očekávat, že náklady na likvidaci budou významně vyšší, než bylo odhadnuto v původním ekologickém auditu, na základě kterého byly poskytnuty společnosti státní garance za likvidaci starých ekologických zátěží. Společnost proto požádala o vydání rozhodnutí ke zvýšení státní garance na likvidaci starých ekologických zátěží.

U společností Duslo, a.s. a Istrochem Reality, a.s. se za ekologickou zátěž považuje historická kontaminace půdy a horninového prostředí nad míru určitých kritérií. V Národní radě Slovenské republiky byl 24. října 2011 schválený zákon č. 408/2011 Z.z. o environmentálnych záťažiach, ktorý nabýva účinnosť 1. ledna 2012. Podle tohoto zákona u skládek, které byly provozovány v souladu s platnými povoleními, nebude povinnou osobou zodpovědnou za sanaci skládky současný vlastník, ale povinnou (zodpovědnou) osobou bude stát prostřednictvím příslušného ministerstva. Z toho vyplývá, že tyto společnosti nebudou povinny ve smyslu tohoto zákona zabezpečovat a financovat sanaci skládek.

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 26 BUDOUCÍ A POTENCIÁLNÍ ZÁVAZKY (pokračování)

### (c) Potenciální ekologické závazky (pokračování)

Jiným společnostem nejsou známy významnější budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností nebo závazky související s prevencí možných škod budoucích.

## 27 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

V roce 2012 jsou plánované následující majetkové transakce (přeměny společností):

Společnost	Nástupnická společnost	Rozhodný den	Typ přeměny
Agroservis Tachov, a.s.	Primagra, a.s. Agrona, a.s.	1. ledna 2012	rozdělení rozštěpením
Cerea, a.s.	AFEED CZ, a.s. AGF Logistics, s.r.o.	1. ledna 2012	rozdělení odštěpením sloučením
AgroZZN, a.s.	Primagra, a.s.	1. ledna 2012	rozdělení odštěpením sloučením
Kostelecké uzeniny a.s.	Krahulík-MASOZÁVOD Krahulčí, a.s.	1. ledna 2012	rozdělení odštěpením sloučením
AGF Wood, a.s. Wotan Forest Service, a.s.	Wotan Forest, a.s.	1. ledna 2012	fúze sloučením
Mlékárna Hlinsko, s.r.o.	Mlékárna Hlinsko, a.s.	1. ledna 2012	změna právní formy na akciovou společnost
Ježovské kuře, s.r.o. BROJLER TRADE s.r.o.	Vodňanské kuře, s.r.o.	1. ledna 2012	fúze sloučením
AGRO Jevišovice, a.s.	CITONICE AGRO, a.s.	1. září 2012	fúze sloučením
AGROPODNIK Hodonín a.s.	Vodňanské kuře, s.r.o. JAVE PORK, a.s. Sady Velké Němčice s.r.o.	1. ledna 2012	rozdělení odštěpením sloučením
Rechl, s.r.o.	Agrohelf a.s.	1. ledna 2012	fúze sloučením
AGS AGRO České Budějovice a.s.	Výkrm Tagrea, s.r.o.	1. ledna 2012	rozdělení odštěpením sloučením

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

## 27 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI (pokračování)

Společnost	Nástupnická společnost	Rozhodný den	Typ přeměny
AGROCOMMERCIIUM, s.r.o.	Farma HYZA a.s.	1. ledna 2012	fúze sloučením
TECHAGRA a.s.	Agropodnik a. s. Tmava	1. ledna 2012	fúze sloučením

Dne 29. září 2011 společnost AGROFERT HOLDING, a.s. uzavřela Smlouvu o úplatném převodu listinných cenných papírů, na jejímž základě nabude 100 % na základním kapitálu společnosti EURO BAKERIES HOLDING a.s. (IČO 28974646), Praha 5, Pekařská 1/598, PSČ 155 00. Převzetí podléhá schválení českého Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže (obdrženo dne 23. dubna 2012) a slovenského Protimonopolního úřadu SR (do data podpisu účetní závěrky nebylo schválení obdrženo).

Dne 24. února 2012 na základě uzavřené Smlouvy o úplatném převodu listinných cenných papírů, nabyla společnost AGROFERT HOLDING, a.s. 100 % na základním kapitálu společnosti Loredana Corporation, a.s. (IČO 27404480), Praha 3, Bořivojova 35/878, PSČ 130 00.

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným dalším událostem, které by měly významný dopad na konsolidovanou účetní závěrku k 31. prosinci 2011.



AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

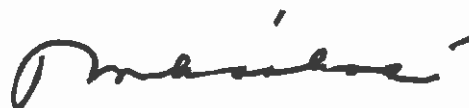
## 28 KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Společnost sestavila konsolidovaný přehled o peněžních tocích s využitím nepřímé metody. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a pohotově převést na předem známou částku v hotovosti.

V Praze dne 4. května 2012



Ing. Andrej Babiš  
předseda představenstva



Ing. Petra Procházková  
ředitelka divize finanční

## AGROFERT HOLDING, A.S.

## KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<b><u>Peněžní toky z provozní činnosti</u></b>		
<b>Konsolidovaný zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>10 722 100</b>	<b>6 580 962</b>
A.1 Úpravy o nepeněžní operace:		
A.1.1 Odpisy dlouhodobého majetku	4 268 364	4 186 815
A.1.2 Zúčtování konsolidačních rozdílů	- 830 540	- 984 238
A.1.3 Změna stavu opravných položek a rezerv	239 385	- 491 932
A.1.4 Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje dlouhodobého majetku	10 884	- 71 315
A.1.5 Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	- 241 752	- 152 597
A.1.6 Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	<u>479 260</u>	<u>487 682</u>
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>14 647 701</b>	<b>9 555 377</b>
A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:		
A.2.1 Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 678 877	153 723
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	- 1 823 868	- 121 768
A.2.3 Změna stavu zásob	<u>- 5 825 755</u>	<u>- 323 544</u>
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>6 319 201</b>	<b>9 263 788</b>
A.3 Výdaje z plateb úroků bez kapitalizovaných úroků	- 596 825	- 570 666
A.4 Přijaté úroky	117 565	82 984
A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 1 329 814	- 1 335 138
A.6 Dividendy z cenných papírů v ekvivalenci	<u>165 268</u>	<u>157 226</u>
<b>A *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b><u>4 675 395</u></b>	<b><u>7 598 194</u></b>

AGROFERT HOLDING, A.S.

PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	Tis. Kč	tis. Kč	
<b><u>Peněžní toky z investiční činnosti</u></b>			
B.1	Příjmy / výdaje z pořízení nových ovládaných a řízených společností	- 2 612 483	- 2 601 428
B.2	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	- 4 829 455	- 3 939 047
B.3	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	<u>513 248</u>	<u>695 805</u>
<b>B***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b><u>- 6 928 690</u></b>	<b><u>- 5 844 670</u></b>
<b><u>Peněžní toky z finanční činnosti</u></b>			
C.1	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	2 130 249	- 1 491 924
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky:		
C.2.1	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu a výplata tantiém	- 7 394	- 5 229
C.2.2	Přímé platby na vrub fondů	<u>- 23 050</u>	<u>- 21 958</u>
<b>C***</b>	<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b><u>2 099 805</u></b>	<b><u>- 1 519 111</u></b>
	<b>Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>- 153 490</b>	<b>234 413</b>
	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku (viz poznámka 13 přílohy)</b>	<b><u>4 375 560</u></b>	<b><u>4 141 147</u></b>
	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku (viz poznámka 13 přílohy)</b>	<b><u>4 222 070</u></b>	<b><u>4 375 560</u></b>

## **NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI PO DATU PODPISU KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Po datu podpisu konsolidované účetní závěrky nenastaly žádné významné události.



## Zpráva nezávislého auditora

akcionáři společnosti AGROFERT HOLDING, a.s.

Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku společnosti AGROFERT HOLDING, a.s., identifikační číslo 261 85 610, se sídlem Pyšelská 2327/2, Praha (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2011 uvedenou v konsolidované výroční zprávě na stranách 12-67, ke které jsme dne 4. května 2012 vydali výrok uvedený na stranách 10-11.

### Zpráva o konsolidované výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených v konsolidované výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 s výše uvedenou konsolidovanou účetní závěrku. Za správnost konsolidované výroční zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu konsolidované výroční zprávy s konsolidovanou účetní závěrku.

### Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní informace obsažené v konsolidované výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v konsolidované účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou konsolidovanou účetní závěrku. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

### Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené v konsolidované výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou konsolidovanou účetní závěrku.

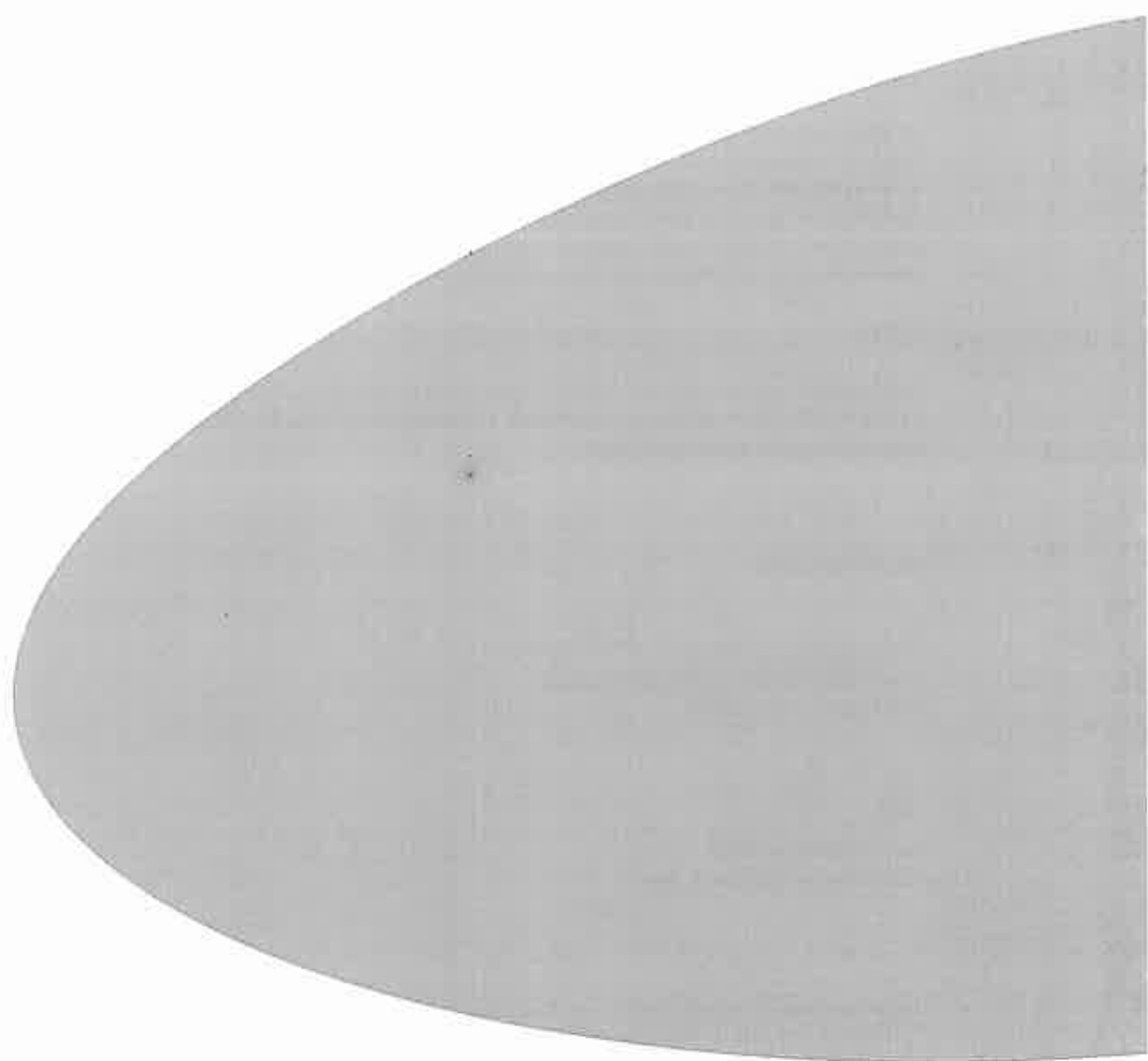
28. května 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.*  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerkou

*Věra Výtvarová*  
Ing. Věra Výtvarová  
statutární auditorka, č. 1930

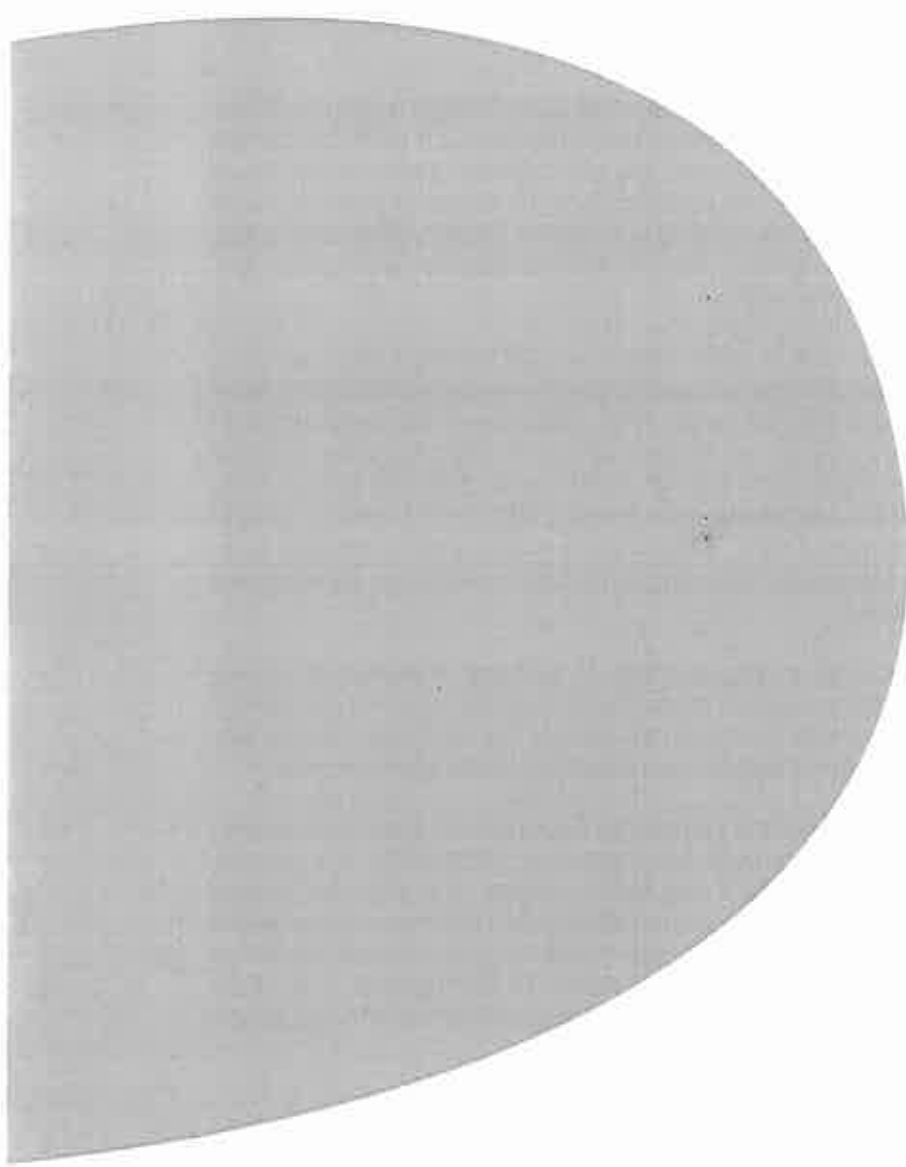
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)

PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o. se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2 IČ 40765521. zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 021



## CONTENTS

Board of Directors Report on the Consolidated Financial Statements	72
Corporate Governance	74
Supervisory Board Report on the Consolidated Financial Statements	75
Financial Section	
Auditor's Report on the Consolidated Financial Statements	78
Consolidated Balance Sheet	80
Consolidated Income Statement	81
Consolidated Cash-Flow Statement	82
Notes to the Consolidated Financial Statements	83
Subsequent events after the date of signing the Consolidated Financial Statements	136
Auditor's Report on the Annual Report	137



## **REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE COMPANY AGROFERT HOLDING, A.S. FOR THE YEAR 2011**

Dear Ladies and Gentlemen,

I am delighted to present you the results of the fourteenth consecutive consolidated financial statements of the company AGROFERT HOLDING, a.s. These consolidated financial statements fully reflect the facts which took place in 2011 in the consolidated group which comprises 202 companies, i.e. 185 subsidiary companies and 17 associate companies (33 companies were not included based on their insignificant shares). In view of the presented results of the group we may note that the group continues to hold a significant position in respective business segments.

Compared to CZK 5,970 million last year, the consolidated net income amounted to CZK 8,677 million, whereas the value of EBITDA increased from CZK 10,302 million last year to CZK 14,594 million. The result before taxation amounted to CZK 10,677 million. The increase was mainly influenced by the repeated significant economic recovery in the chemical companies. On the contrary, decrease in performance was recorded in the meat processing sector and the sector based on meat product manufacturing. The newly included companies contributed to an insignificant degree to the results.

The consolidated sales of goods, products and services amounted to CZK 117,607 million (in 2010: CZK 92,104 million). The unconsolidated sales of the group amounted to CZK 176,254 million (in 2010: CZK 129,595 million). Compared to the last year, the consolidated sales of the group increased by CZK 25,467 million (27.64 %). This can be ascribed to the increase in demand in the chemical sector and also to an increased turnover in the trading companies. Better performance was achieved by the group of agriculture companies as well. The companies acquired during the year 2011 increased the sales of the group by almost one third.

The consolidated total assets increased from CZK 73,340 million to CZK 89,542 million which is an increase of more than 20%. More significant changes are ascribed to the increase in the long-term assets amounted to CZK 4,377 million (almost 80% influence of the inclusion of the newly acquired subsidiaries), the increase of the stock inventories amounted to CZK 6,917 million and the increase of the short-term receivables amounted to CZK 3,314 million. In the year 2011 the investments (development, renewable or financial investments) amounted totally CZK 10,077 million. On the liability side the short-term liabilities increased by CZK 3,290 million. Compared to the last year, the bank loans of the group also show the increase amounting CZK 2,911 million, i.e. the increase from CZK 20,085 million to CZK 22,996 million.

As a result of the Group's ongoing restructuring, a large number of mergers, transfers of assets, increases in registered capital, as well as establishing new companies, took place in 2011, all with the aim of creating the conditions by which to optimise the main activities of the individual companies, their operational management and to improve the effectiveness of decision-making procedures.

The most significant acquisitions of the year 2011 are the companies being active in meat processing and meat product sale – they are companies of the groups Procházka, a.s., ZEDNÍČEK a.s. and the trading company Animalco a.s. Among the significant acquisitions there are also the groups of companies around the companies AGRO Jevišovice, a.s. and AGROPODNIK Hodonín a.s. which are active in the agriculture sector. The Group entered in the timber industry sector based on the acquisition of the following companies: Wotan Forest, a.s., Wotan Forest Service, a.s., ALFA Plywood, a.s. and UNILES, a.s. Last but not least, the new significant companies within the group are the companies Ethanol Energy a.s. and Mlékárna Hlinsko, s.r.o.



In addition to the changes within the group AGROFERT HOLDING resulting from the new acquisitions the number of companies was reduced due to restructuring in 2011, mainly as a consequence of mergers. During the year mainly the following significant companies terminated without liquidation: i.e. Agrochemický podnik Trenčín, a. s. (the successor company is Agropodnik a. s. Trnava), AGRARIA a.s. (the successor company is ACHP Levice a.s.), ZZN Havlíčkův Brod a.s. (the successor company is Cerea, a.s.), PROMA Mladá Boleslav, a.s., LIPRA a.s., Velkovýkrmny Mělník a.s., PRO-PROMA s.r.o. (the successor company is LIPRAPORK, a.s.), AGROCENTRA, akciová spoločnosť Michalovce (the successor company is TAJBA, a.s.), Výkrm Hradecko, s.r.o. (the successor company is Vodňanské kuře, s.r.o.), BROLA a.s. (the successor company is Výkrm Tagrea, s.r.o.), ZENA-zemědělský nákup a.s. (the successor company is ZZN Polabí, a.s.), ZZN POMORAVÍ a.s. (the successor companies are AFEED CZ, a.s. and NAVOS, a.s.). However, only the most significant companies of the total number of 21 terminated companies are specified.

In the future the company will continue mainly in restructuring of the agricultural and food companies and in completing the personnel structure of the company in order to be able to create sufficient personnel reserves concerning individual managerial positions.

In Prague, on 21 May 2012



Andrej Babiš  
Chairman of the Board of Directors  
AGROFERT HOLDING, a.s.

**CORPORATE GOVERNANCE OF AGROFERT HOLDING, A.S.  
AS AT 31 DECEMBER 2011**

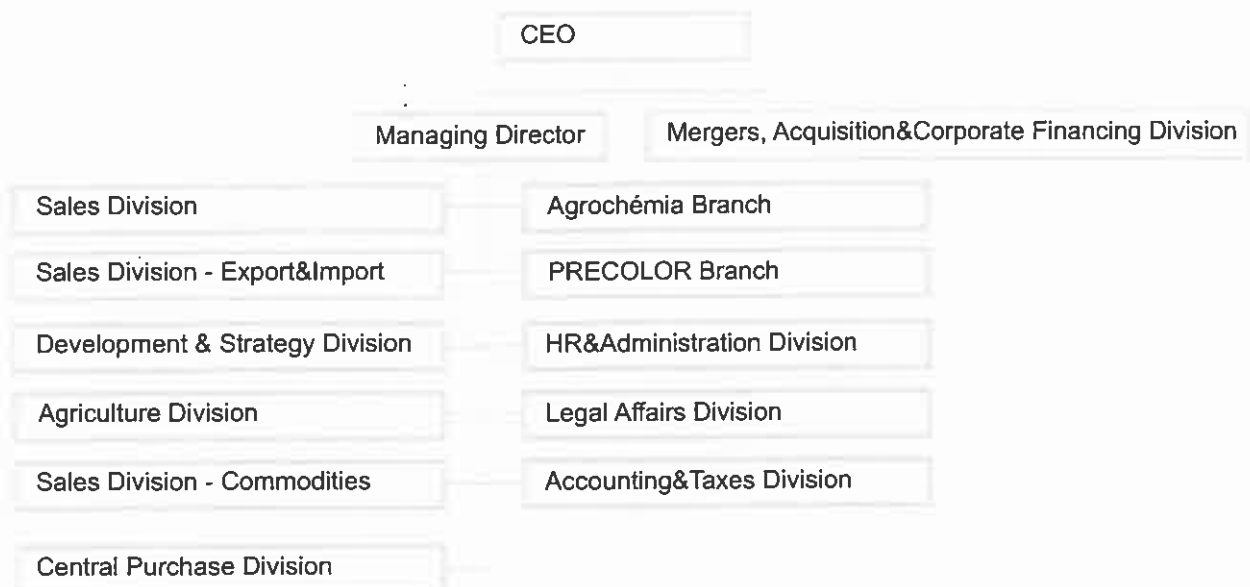
**BOARD OF DIRECTORS**

Andrej Babiš	chairman
Zbyněk Průša	vice - chairman
Petr Cingr	vice - chairman
Jiří Haspeklo	member
Jaroslav Faltýnek	member
Jaroslav Kurčík	member
Josef Mráz	member
Libor Němeček	member
Daniel Kurucz	member

**SUPERVISORY BOARD**

Petra Procházková	chairwoman
Libor Široký	member
Blanka Rybová	member

**ORGANISATIONAL STRUCTURE OF AGROFERT HOLDING, A.S.  
AS AT 31 DECEMBER 2011**



## THE REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF AGROFERT HOLDING, A.S. FOR THE YEAR 2011

In accordance with the law, the Supervisory Board reviewed the consolidated financial statements of AGROFERT HOLDING, a.s. for the year 2011.

The consolidated financial statements fully reflect the economic position of the consolidated group in this business year. They support the group's abilities to even out economic fluctuations and negative impacts of certain economic regularities which have influenced the group during the year. In addition, they also support positive influence of the diversification of business activities and building a business vertical.

The year 2011 was also affected by structural changes in the consolidated group, i.e. on the one hand by integrating companies into logical units which make the company management more effective and on the other hand by expanding of the group by the set up of new economic entities. We kept on taking organizational measures directed towards the management rationalization and control strengthening.

For details on the conditions and development of the group, the Supervisory Board refers to the consolidated financial statements which provide a very detailed, true and fair view of the current economic position of the consolidated group.

In compliance with the law, the Audit Committee was established in the company AGROFERT HOLDING, a.s. In addition to the Supervisory Board, the Audit Committee became another controlling body working in the company continuously. The Audit Committee provides continuous monitoring of the economic situation of the parent company, position and development of the group. It also deals with methodical preparation and compilation of financial statements and consolidated financial statements, evaluation of company's internal control efficiency and the internal audit. It also occupies with risk management and monitors the process of the statutory audit of financial statements and consolidated financial statements. The Audit Committee recommends the auditor to review the company's financial statements and consolidated financial statements and evaluates the auditor's independence.

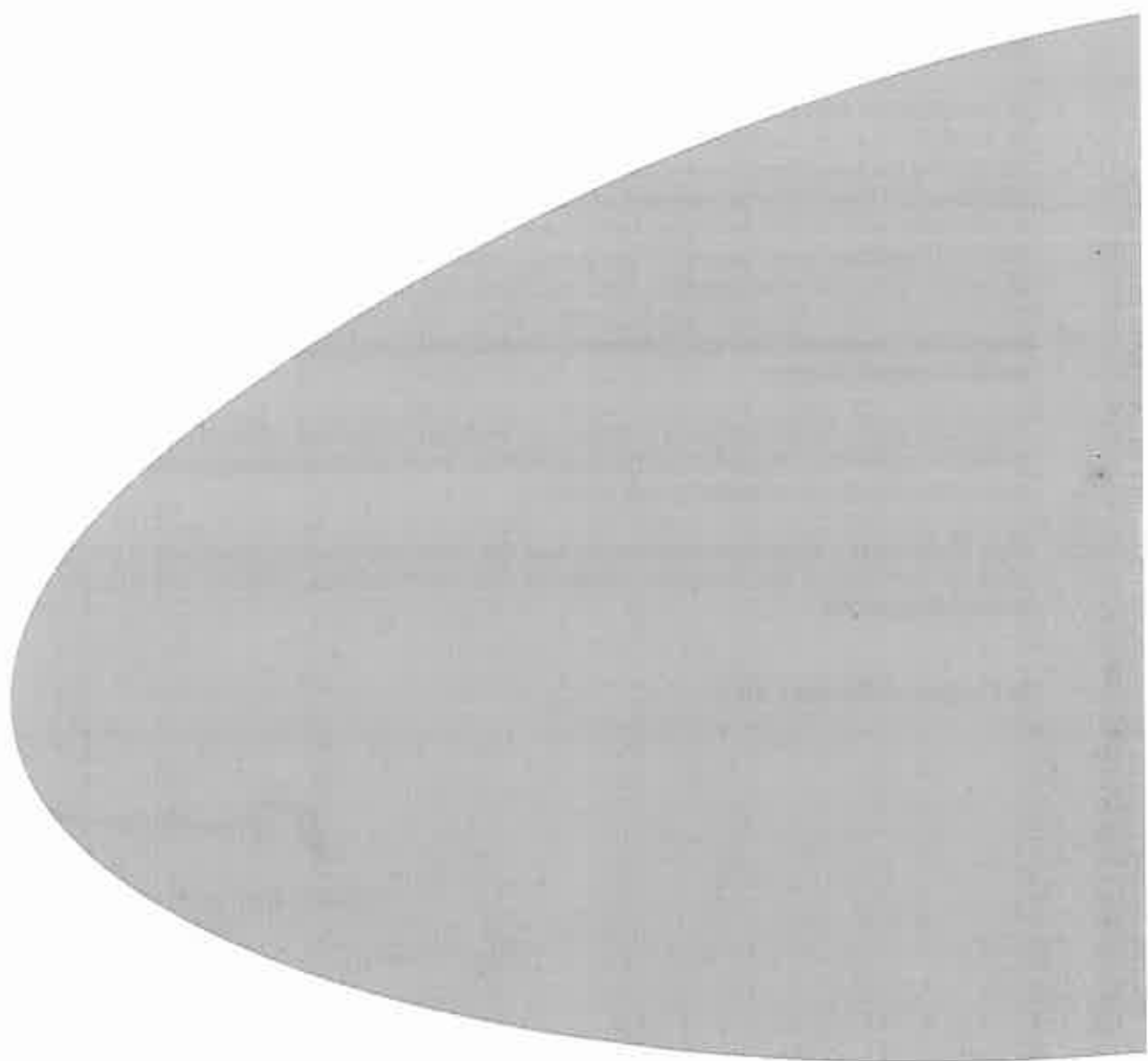
The Supervisory Board believes that the consolidated group was defined pursuant to the approved methodology of the company and the consolidated financial statements provide an accurate, fair and detail view of the consolidated group position.

The Supervisory Board recommends that the sole shareholder exercising the powers of the general meeting of the company, **approve** the consolidated financial statements for the 2011 accounting period.

In Prague, on 21 May 2012



Petra Procházková  
Chairwoman of the Supervisory Board of  
AGROFERT HOLDING, a.s.

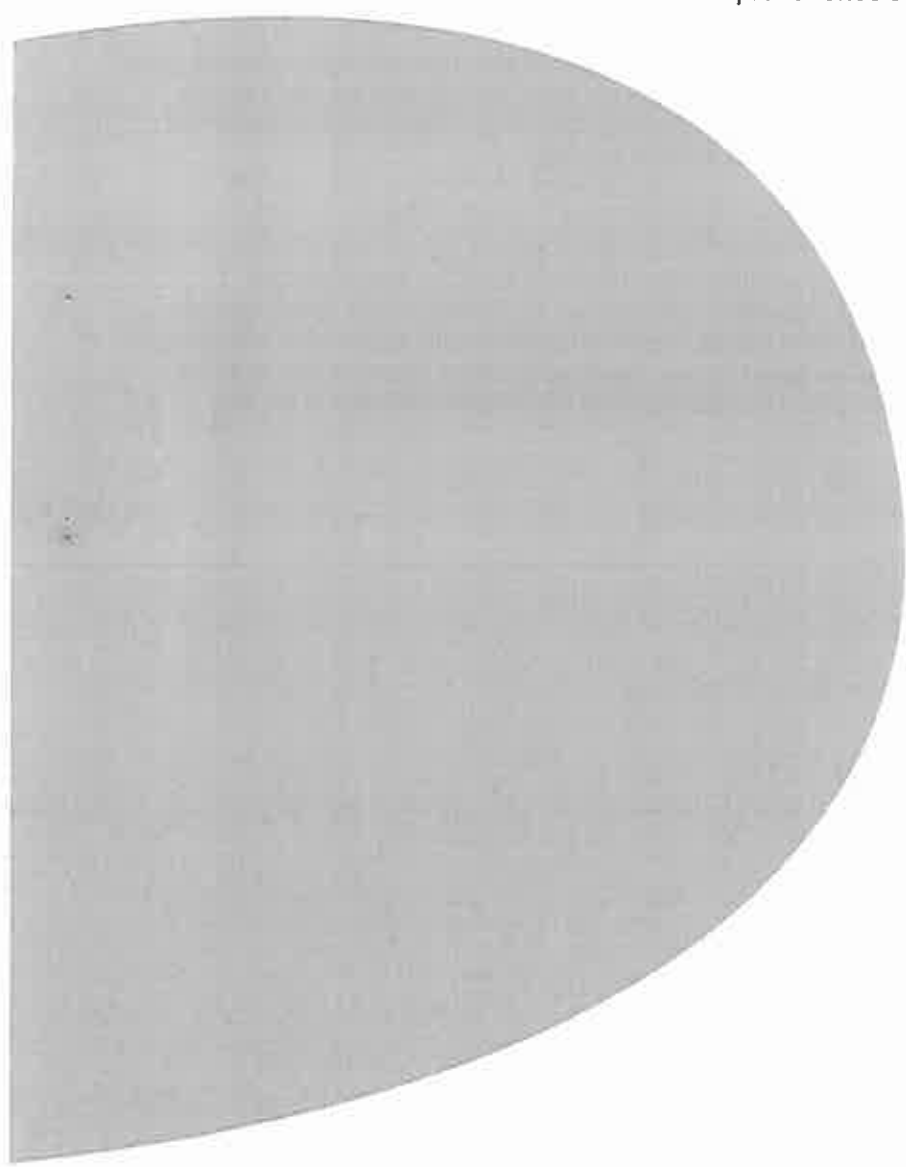


# FINANCIAL SECTION

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT AND THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

31 DECEMBER 2011

NOTE:  
The Financial Statements have been prepared in the Czech language and in the English language. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Czech version of the Financial Statements takes precedence over the English version.





English translation

## ***Independent auditor's report***

**to the shareholder of AGROFERT HOLDING, a.s.**

We have audited the accompanying consolidated financial statements of AGROFERT HOLDING, a.s., identification number 26185610, with registered office at Pyšelská 2327/2, Praha ("the Company") and its subsidiaries (together "the Group"), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2011, the consolidated income statement and consolidated cash flow statement for the year then ended and notes, including a summary of significant accounting policies ("the consolidated financial statements").

### *Statutory Body's Responsibility for the Consolidated Financial Statements*

The Statutory Body is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with Czech accounting legislation, and for such internal controls as the Statutory Body 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 these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors of the Czech Republic, International Standards on Auditing and the related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466 Prague 2, Czech Republic  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., registered seat Kateřinská 40/466 120 00 Prague 2, Czech Republic, Identification Number: 40765521, registered with the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert 3637 and in the Register of Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No 021.



Shareholder of AGROFERT HOLDING, a.s.  
Independent auditor's report

*Auditor's Responsibility (continued)*

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 assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Group's preparation of the 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 Group's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the 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 audit opinion.

*Opinion*

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2011 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation.

4 May 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.*  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
represented by partner

*Věra Výtvarová*  
Věra Výtvarová  
Statutory Auditor, Licence No. 1930

Translation Note

This version of our report is a translation from the original, which was prepared in the Czech language. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the Czech version of our report takes precedence over this translation.

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
as at 31 December 2011 (CZK '000)

	31 December 2011	31 December 2010
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>89,541,622</b>	<b>73,339,969</b>
<b>B. Fixed Assets</b>	<b>43,808,497</b>	<b>37,769,941</b>
B.I. Intangible fixed assets	377,991	210,534
B.II. Tangible fixed assets	41,706,546	37,329,811
B.III. Long-term investments	656,155	374,886
B.IV. Goodwill on consolidation	3,770,181	3,302,735
B.V. Negative goodwill on consolidation	(3,600,543)	(4,293,942)
B.VI. Investments in associates	898,167	845,917
<b>C. Current Assets</b>	<b>45,484,167</b>	<b>35,309,339</b>
C.I. Inventories	22,837,856	15,920,371
C.II. Long-term receivables	1,023,740	926,955
C.III. Short-term receivables	17,400,501	14,086,453
C.IV. Financial assets	4,222,070	4,375,560
<b>D.I. Accruals and deferrals</b>	<b>248,958</b>	<b>260,689</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>89,541,622</b>	<b>73,339,969</b>
<b>A. Equity</b>	<b>46,691,210</b>	<b>37,878,974</b>
A.I. Share capital	628,000	628,000
A.II. Capital contributions	917,671	758,528
A.III. Reserve funds	566,632	443,441
A.IV. Consolidated retained earnings	33,970,808	28,272,110
A.V. Consolidated profit (loss) for the current period	8,676,717	5,969,598
A.V.1. Consolidated profit (loss) for the current period net of minority interests	8,434,965	5,817,001
A.V.2. Share on profit (loss) of associates	241,752	152,597
A.VI. Consolidated reserve fund	1,931,382	1,807,297
<b>B. Liabilities</b>	<b>41,719,690</b>	<b>34,407,657</b>
B.I. Provisions	2,209,380	1,579,056
B.II. Long-term liabilities	1,618,877	1,137,549
B.III. Short-term liabilities	14,895,480	11,605,773
B.IV. Bank loans and overdrafts	22,995,953	20,085,279
<b>C.I. Accruals and deferrals</b>	<b>675,272</b>	<b>682,809</b>
<b>D. Minority interests</b>	<b>455,450</b>	<b>370,529</b>
D.I. Minority share capital	286,659	355,231
D.II. Minority capital contributions	8,778	110,141
D.III. Minority reserve funds and retained earnings	115,287	(63,610)
D.IV. Minority profit (loss) for the current period	44,726	(31,233)



**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**  
for the year ended 31 December 2011 (CZK '000)

	2011	2010
I. Sales of goods	30,441,363	22,141,796
A. Cost of goods sold	24,779,143	17,977,112
<b>+ Gross profit</b>	<b>5,662,220</b>	<b>4,164,684</b>
II. Sales of production	87,165,451	69,998,079
B. Cost of sales	67,120,746	55,749,098
<b>+ Added value</b>	<b>25,706,925</b>	<b>18,413,665</b>
C. Staff costs	11,122,075	9,890,420
D. Taxes and charges	379,534	330,620
E. Depreciation of long-term assets	4,268,364	4,186,815
Amortization of negative goodwill	2,034,908	1,984,805
Amortization of goodwill	1,204,368	1,000,567
III. Sales of long-term assets and raw materials	976,786	884,187
F. Net book value of long-term assets and raw materials sold	744,173	569,058
G. Increase / (decrease) in operating provisions	282,126	(563,972)
IV. Other operating income	3,293,066	3,892,773
H. Other operating expenses	2,976,158	2,665,228
<b>* Consolidated operating result</b>	<b>11,034,887</b>	<b>7,096,694</b>
VI. Revenue from sale of securities and shares	68,094	113,451
J. Securities and shares sold	96,364	201,762
VII. Income from long-term investments	1,175	17,273
VIII. Income from short-term investments	2,884	1,938
K. Loss on investments	-	76
IX. Gain on revaluation of securities and derivatives	57,446	201,120
L. Loss on revaluation of securities and derivatives	51,760	143,664
M. Increase / (decrease) in financial provisions	(42,741)	72,040
X. Interest income	117,565	82,984
N. Interest expenses	596,825	570,666
XI. Other financial income	1,091,078	1,177,649
O. Other financial expenses	1,190,573	1,274,536
<b>* Consolidated financial result</b>	<b>(554,539)</b>	<b>(668,329)</b>
Q. Tax on profit or loss on ordinary activities	2,000,657	642,597
Q.1. - current	2,049,912	941,782
Q.2. - deferred	(49,255)	(299,185)
<b>** Consolidated profit (loss) on ordinary activities after taxation</b>	<b>8,479,691</b>	<b>5,785,768</b>
<b>*** Consolidated profit (loss) for the current period before share on profit (loss) of associates</b>	<b>8,479,691</b>	<b>5,785,768</b>
of which: Profit (loss) for the current period net of minority interests	8,434,965	5,817,001
Minority interests	44,726	(31,233)
Share on profit (loss) of associates	241,752	152,597
<b>*** Consolidated profit (loss) for the current period</b>	<b>8,676,717</b>	<b>5,969,598</b>

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT**  
for the year ended 31 December 2011 (CZK '000)

	2011	2010
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
<b>Consolidated profit (loss) on ordinary activities before tax</b>	<b>10,722,100</b>	<b>6,580,962</b>
<b>A.1. Adjustments for non-cash movements:</b>		
A.1.1. Depreciation of fixed assets	4,268,364	4,186,815
A.1.2. Amortization of Goodwill / Negative Goodwill	(830,540)	(984,238)
A.1.3. Changes in provisions	239,385	(491,932)
A.1.4. (Profit) / loss from disposal of fixed assets	10,884	(71,315)
A.1.5. Share on (profit) / loss of associates	(241,752)	(152,597)
A.1.6. Net interest (income) / expense	479,260	487,682
<b>A.* Net cash flow from operating activities before tax, changes in working capital and extraordinary items</b>	<b>14,647,701</b>	<b>9,555,377</b>
<b>A.2. Working capital changes:</b>		
A.2.1. Change in receivables and prepayments	(678,877)	153,723
A.2.2. Change in short-term liabilities and accruals	(1,823,868)	(121,768)
A.2.3. Change in inventories	(5,825,755)	(323,544)
<b>A.** Net cash flow from operating activities before tax and extraordinary items</b>	<b>6,319,201</b>	<b>9,263,788</b>
A.3. Interest paid	(596,825)	(570,666)
A.4. Interest received	117,565	82,984
A.5. Income tax paid from operating activities	(1,329,814)	(1,335,138)
A.6. Dividends received from associates	165,268	157,226
<b>A.*** Net cash flow from operating activities</b>	<b>4,675,395</b>	<b>7,598,194</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
B.1. Cash flows from acquisition of new subsidiaries	(2,612,483)	(2,601,428)
B.2. Acquisition of fixed assets	(4,829,455)	(3,939,047)
B.3. Proceeds from sale of fixed assets	513,248	695,805
<b>B.*** Net cash flow from investing activities</b>	<b>(6,928,690)</b>	<b>(5,844,670)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
C.1. Change in long-term and short-term liabilities	2,130,249	(1,491,924)
<b>C.2. Changes in equity:</b>		
C.2.1. Dividends paid and board remuneration	(7,394)	(5,229)
C.2.2. Direct payments from reserve funds	(23,050)	(21,958)
<b>C.*** Net cash flow from financing activities</b>	<b>2,099,805</b>	<b>(1,519,111)</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(153,490)</b>	<b>234,413</b>
<b>Cash and cash equivalents as at the beginning of the year</b>	<b>4,375,560</b>	<b>4,141,147</b>
<b>Cash and cash equivalents as at the end of the year</b>	<b>4,222,070</b>	<b>4,375,560</b>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 1 SCOPE OF CONSOLIDATION

The Group of companies comprises the parent company AGROFERT HOLDING, a.s., subsidiaries, associates and joint ventures (hereinafter referred to as the "consolidated Group" or the "Group"). The description of the relevant companies is given below.

### (a) Subsidiaries

For consolidation purposes, the term "subsidiaries" refers to a company in which the parent company has decisive control via:

- direct or indirect enforcement of more than 50% of the voting rights in the subsidiary company, or
- demonstrable control of operative and strategic policies, wherein the parent company is also a shareholder/partner in the given company.

These companies are consolidated using the "full consolidation" method.

### (b) Associates

For consolidation purposes, the term "associate" refers to a company in which the parent company has substantial control, i.e. it directly or indirectly owns at least 20% but not more than 50% of the enforceable voting rights in this company, or if other circumstances establish a significant participation in the control of the financial and operating policies in the company, but such participation does not qualify as decisive control or joint control.

These companies are consolidated using the "equity" method.

### (c) Joint ventures

The term "joint venture" refers to a company where the parent company directly or indirectly has joint control. The parent company's joint control in a joint venture means that the joint venture is jointly controlled along with one or more other companies not included in the consolidation and where the company does not have either decisive or substantial control. This joint control must be specified in an agreement between the jointly controlling companies.

These companies are consolidated using the "proportionate" method.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(d) Consolidation of foreign subsidiaries, associates, and joint ventures

Balance sheets and profit and loss accounts of foreign companies included in the consolidation were translated using the exchange rate of the Czech National Bank valid as at the balance sheet date.

(e) Definition of the Group

Parent company:

AGROFERT HOLDING, a.s. (hereinafter referred to as "the Company")

The Company was entered into the Commercial register on 1 July 2000 and its registered office is Pyšelská 2327/2, 149 00 Prague 4. The Company's ID No. is 26185610.

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
1	1. Hradecká zemědělská a.s.	63479401	Hradec nad Moravicí, Žižkova 511, PSČ 74741	100,00	NAVOS, a.s.
2	AFEED CZ, a.s.	28167813	Hustopeče, Nádražní 563/60, PSČ 693 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
3	AFEED, a.s.	36754790	Nobelova 34, Bratislava 831 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
4	AGF Wood, a.s.	24833461	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
5	AGRI CS a.s.	26243334	Hustopeče, Hybešova 14, PSČ 693 01	100,00	AGROTEC a.s.
6	AGRI CS Slovakia s.r.o.	31421105	Zlatomoravecká cesta 504, Nitra 949 01	100,00	AGRI CS a.s.
7	AGRO - VÁH, s.r.o.	36539031	Žiharecká 802, Tešedíkovo 925 82	100,00	TECHAGRA a.s.
8	Agro Bžany s.r.o.	27588033	Teplice, Pražská 3227/121, PSČ 415 01	100,00	AgroZZN, a.s.
9	AGRO Jevišovice, a.s.	49455958	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s., LIPRA PORK, a.s.
10	AGRO Kostice, s.r.o.	46346937	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s.
11	AGRO Rozsochy, a.s.	63468026	Rozsochy 165, PSČ 59257	72,18	Cerea, a.s.
12	AGRO Vnorovy, a.s.	64508056	Vnorovy 303, okres Hodonín, PSČ 69661	100,00	NAVOS, a.s.
13	AGROCASS plus, spol. s r.o.	31727476	Železničná 2, Čaňa 044 14	100,00	TAJBA, a.s.

**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011**

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(e) Definition of the Group (continued)**

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
14	AGROCOMMERCIIUM, s.r.o.	34147241	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	Farma HYZA a.s.
15	AGROFERT Deutschland GmbH		Drebritzer Weg 41, 01877 Bischofswerda, Germany	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
16	AGROFERT NORDEN A/S		Teglporten 2, 2. sal, Postbox 343, DK-3460 Birkerød, Danmark	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
17	AGROFERT Polska Sp. z o.o.		Ul. Bobrecka 27, 43-400 Cieszyn	100,00	NAVOS, a.s.
18	AGROFORS, s.r.o.	34120921	604, Dolné Obdokovce 951 02	99,08	ACHP Levice a.s.
19	Agrohelf a.s.	63477742	Ratiškovice č.p. 1271, PSČ 696 02	100,00	Recht, s.r.o., NAVOS, a.s., ZERA, a.s., VSV, a.s.
20	AGROMASS, a.s.	24716677	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 14900	80,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
21	Agrona, a. s.	45359237	Nebanice 30, PSČ 35002	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., Primagra, a.s.
22	Agropodnik a. s. Trnava	31420494	Chovateľská 2, Trnava 917 01	100,00	Duslo, a.s.
23	AGROPODNIK Hodonín a.s.	46971963	Ratiškovice č.p. 1271, PSČ 696 02	93,33	Agrohelf a.s., Recht, s.r.o., NAVOS, a.s.
24	Agroprim VŠETICE, a.s.	26170701	Netvořice, Všetice 10, okres Benešov, PSČ 25744	100,00	Primagra, a.s.
25	AGROPRIM - zemědělská výroba, s.r.o.	25649213	Netvořice 300, PSČ 257 44	100,00	Primagra, a.s.
26	Agroservis Tachov, a. s.	47716614	Bor 644, PSČ 348 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
27	AGROTEC a.s.	00544957	Hustopeče, Brněnská 74, PSČ 69301	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
28	AGROTECHNIC MORAVIA a.s.	27839834	Olomouc, Hodolany, Lipenská 1120/47, PSČ 77211	100,00	NAVOS, a.s.
29	AGRO-TEX a.s.	49196260	Bor 644, PSČ 348 02	79,45	Agroservis Tachov, a. s.
30	AgroZZN, a.s.	45148082	Rakovník, V Lubnici 2333, PSČ 26926	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
31	AGS AGRO České Budějovice a.s.	48244376	Trhové Sviny, Třebízského 1217, PSČ 374 01	99,00	ZZN Pelhřimov a. s.
32	ACHP Levice a.s.	00005819	Podhradie 31, Levice 934 01	99,08	Duslo, a.s.
33	ALFA Plywood, a.s.	64829294	Solnice, Kvasinská čp. 297, PSČ 517 01	100,00	AGF Wood, a.s.
34	ALIMEX NEZVĚSTICE a.s.	25196049	Nezvěstice 9, okres Plzeň-město, PSČ 332 04	81,31	AGROFERT HOLDING, a.s., Primagra, a.s.
35	Animalco a.s.	00536458	Praha 6, Na Kocínce 1, PSČ 160 00	70,00	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
36	ANIMO Žatec, a.s.	00044628	Lišany čp. 33, p. Louny 1, PSČ 440 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
37	ARBO, spol. s r.o.	40522172	Klatovy, Hřbitovní 757, PSČ 339 01	100,00	Agroservis Tachov, a. s.
38	BELAR a.s.	31411797	Nová Osada 22, Dunajská Streda 929 31	99,68	Duslo, a.s.
39	BERG a.s.	31403301	Mariánska 11, Bratislava	100,00	Istrochem Reality, a.s.
40	BIOSADY s.r.o.	27588351	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 691 63	100,00	NAVOS, a.s.
41	BIOSYNTEC, s.r.o.	27698190	Lovosice, Tereziánská 47, PSČ 41017	100,00	PREOL, a.s.
42	Blata obiloviny s.r.o.	27588327	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
43	Blata olejniný s.r.o.	27588483	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
44	Blata vepřové maso s.r.o.	27588017	Opolany 171, PSČ 28907	100,00	ZZN Polabí, a.s.
45	BMC, spol. s r.o.	31445942	Zlatomoravecká cesta, Nitra 949 01	100,00	AGROTEC, a.s.
46	BOJA ZN a.s.	25308068	Jevišovice 102, okres Znojmo	100,00	NAVOS, a.s.
47	BROJLER TRADE s.r.o.	27777421	Velké Albrechtice 179, PSČ 742 91	90,00	Vodňanské kuře, s.r.o.
48	CASETEC s.r.o.	46966757	Hustopeče, Hybešova 14, PSČ 69301	100,00	AGROTEC a.s.
49	Centrální laboratoř, s.r.o.	28137043	Čekanice 207, PSČ 390 02	100,00	AFEED CZ, a.s.
50	Centrum organické chemie s.r.o.	28778758	Rybitví 296, PSČ 53354	100,00	Výzkumný ústav organických syntéz a.s.
51	Cerea, a.s.	46504940	Pardubice, Dělnická 384, PSČ 53125	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
52	Ceres Sütőipari Zártkörűen Működő Részvénytársaság		9027 Győr, Reptéri út 1., Hungary	100,00	PENAM, a.s.
53	CITONICE AGRO, a.s.	25308866	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	NAVOS, a.s.
54	Devecseri Agrokémiai Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		8460 Devecser, Vasut u. 37, Hungary	100,00	Duslo, a.s.
55	DEZA POLSKA Sp. z o.o.		Ul. Stanisława Moniuszki 20, 71-430 Szczecin, Poland	100,00	DEZA, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
56	DEZA, a.s.	00011835	Valašské Meziříčí, Masarykova č.p. 753, PSČ 75728	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
57	DM Morava, družstvo	27703924	Ratíškovice, Vacenovická 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROPODNIK Hodonín a.s., ZERA, a.s.
58	DOLINA spol.s.r.o.	31441971	Bačala 314, Veľká Dolina 951 15	100,00	TECHAGRA a.s.
59	DOUBRAVA a. s.	48173045	Podlažice 136, PSČ 53851	83,83	Cerea, a.s.
60	Doubravická, a.s.	25312707	Doubravice nad Svitavou, Hybešova 228, okres Blansko, PSČ 67911	100,00	NAVOS, a.s.
61	Duslo, a.s.	35826487	Administratívna budova, ev. č. 1236, Šafa 927 03	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
62	DZV NOVA , a.s.	47048522	Bystřice, Petrovice 11, PSČ 257 51	99,00	ZZN Pelhřimov a. s.
63	Energetika Chropyně, a.s.	25517074	Chropyně, Komenského 75, okres Kroměříž, PSČ 76811	100,00	Fatra, a.s.
64	ESO-LAND, s.r.o.	26740214	Praha 2, Vinohrady, Římská 526/20, PSČ 120 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
65	Ethanol Energy a.s.	25502492	Vrdy, Školská 118, PSČ 285 71	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
66	Farma HYZA a.s.	36519081	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	HYZA a.s.
67	Farma Opolany, a.s.	25779885	Opolany č.p.171, PSČ 28907	99,45	Poděbradská blata, a.s.
68	Fatra, a.s.	27465021	Napajedla, tř. T. Bati 1541, PSČ 76361	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
69	FERTAGRA Deutschland Gesellschaft mit beschränkter Haftung		Tucholskystr. 57, 60598 Frankfurt am Main , Germany	60,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
70	Fertagra SA		Poststrasse 30, 6300 Zug, Switzerland	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
71	Getreide GmbH Pirna		Drebniitzer Weg 41, 01877 Bischofswerda, Germany	100,00	AGROFERT Deutschland GmbH
72	GEVA Agrarhandel GmbH		Charlottenhof 6, 02829 Schöpstal, Germany	49,85	AGROFERT Deutschland GmbH
73	GreenChem Holding International B.V. *		Keizerstraat 17, 4811 HL Breda, Netherlands	100,00	Duslo, a.s.
74	GreenChem SK, s. r. o.	44788461	Nobelova 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
75	HNOJIVÁ Duslo, s.r.o.	36726559	Priemyselná 720, Strážske 072 22	100,00	Duslo, a.s.
76	HYZA a.s.	31562540	Odbojárov 2279/37, Topoľčany 955 92	99,59	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
77	CHOVANEČEK, a.s.	25427857	Litoměřice, Novobranská 14, PSČ 412 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
78	IKR Agrár Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		2943 Bábolna, IKR Park 890 hrsz., Hungary	100,00	Duslo, a.s.
79	IMOPA, a.s.	26124459	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 14900	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
80	INTERTEC spol. s r.o.	48907782	Hustopeče, Hybešova 14	100,00	AGROTEC a.s.
81	ISTROCHEM PLASTY, s.r.o.	35693380	Nobelova 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
82	Istrochem Reality, a.s.	35797525	Nobelova č. 34, Bratislava 836 05	100,00	Duslo, a.s.
83	JAVE PORK, a.s.	47902205	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
84	Ježovské kuře s.r.o.	29291143	Vnorovy 303, PSČ 696 61	100,00	NAVOS, a.s.
85	KMOTR - Masna Kroměříž a.s.	25570765	Kroměříž, Hulínská 2286, PSČ 76760	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
86	Kostelecké uzeniny a.s.	46900411	Kostelec 60, PSČ 58861	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
87	Krahulík-MASOZÁVOD Krahulčí, a.s.	25586823	Krahulčí 10, PSČ 588 56	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
88	KU uzeniny, s.r.o.	28266561	Kostelec 60, PSČ 58861	100,00	Kostelecké uzeniny a.s.
89	K V A R T O , spol. s r.o.	48951749	Bystřice, Dr. E. Beneše čp. 496, PSČ 25751	100,00	ZZN Pelhřimov a. s.
90	LIPRA PORK, a.s.	46356118	Rovensko pod Troskami, Štěpánovice 38, PSČ 51263	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
91	Lovochemie, a.s.	49100262	Lovosice, Tereziánská 57, PSČ 41017	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
92	MISTR ŘEZNÍČEK s.r.o.	27581225	Praha 3, Květinová 2714/14a, PSČ 130 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
93	Mlékárna Hlinsko, s.r.o.	48169188	Hlinsko, Kouty 53, PSČ 539 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
94	MULTI Pékség Betéti Társaság		9024 Győr, Vasvári Pál u. I.	100,00	Ceres Sütőipari Zártkörűen Működő Részvénytársaság, PENAM, a.s.
95	NAVOS FARM TECHNIC s.r.o.	63489911	Kralice na Hané, Kralický Háj 322, PSČ 79812	100,00	NAVOS, a.s.
96	NAVOS, a.s.	47674857	Kroměříž, Čelakovského 1858, PSČ 76716	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.



**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011**

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(e) Definition of the Group (continued)**

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
97	NITROCELLA, a.s.	27554546	Pardubice, Semtín 103, PSČ 53002	100,00	Synthesia, a.s.
98	NOVOVES, s.r.o.	45501394	Podjavorinskej 21, Lučenec 984 01	100,00	TAJBA, a.s.
99	Nový Dvůr Kunovice, a.s.	27731987	Kroměříž, Čelakovského 1858, PSČ 76716	100,00	NAVOS, a.s.
100	Odbytové družstvo chovatelův	36555819	Odbojárov 2279/37, Topolčany 955 92	87,59	Farma HYZA a.s.
101	Odbytové družstvo Jevišovka	26947544	Jevišovice 102, PSČ 671 53	80,00	CITONICE AGRO, a.s., AGRO Jevišovice, a.s.
102	Odbytové družstvo Vrchovina	26947897	Jevišovice 102, PSČ 671 53	100,00	CITONICE AGRO, a.s., AGRO Jevišovice, a.s.
103	Olma Polska Sp. z o.o.		Ul. Piekarska 86, 43-300 Bieleśko Biała, Poland	100,00	OLMA, a.s.
104	OLMA, a.s.	47675730	Olomouc, Pavelkova 18	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
105	OLMAMILK s.r.o.	27589129	Olomouc, Pavelkova 597/18, PSČ 77900	100,00	OLMA, a.s.
106	Oseva Agri Chrudim, a.s.	47452471	Kočl 159, PSČ 538 61	55,60	Cereza, a.s.
107	OSEVA Slovakia, s.r.o.	36254053	Naftárska 1468, Gbely 908 45	100,00	OSEVA, a.s.
108	OSEVA, a.s.	47912430	Bzenec, Potoční 1436, okres Hodonín, PSČ 69681	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
109	Pekárna Zelená louka, a.s.	41035895	Herink, Hlavní 71, PSČ 25101	100,00	PENAM, a.s.
110	PENAM SLOVAKIA, a.s.	36283576	Štúrova 74/138, Nitra 949 35	100,00	PENAM, a.s.
111	PENAM, a.s.	46967851	Brno, Cejl 38, PSČ 60200	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
112	PMU CZ, a.s.	25013165	Roudnice nad Labem, Chelčického 627, PSČ 413 01	100,00	Procházka, a.s.
113	PMU, spol. s r.o.	36276596	Odbojárov 2279/37, Topolčany 955 92	100,00	Procházka, a.s.
114	Poděbradská blata, a.s.	25618466	Kouty čp. 50, PSČ 29001	100,00	ZZN Polabí, a.s.
115	PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s.	60700378	Skalka 47, PSČ 69648	100,00	NAVOS, a.s.
116	PREFERT - OSIVÁ s.r.o.	35925205	Štrková 1, Marcelová 946 32	100,00	Duslo, a.s.
117	PRECHEZA a.s.	26872307	Přerov, Nábř. Dr. E. Beneše 24, PSČ 75162	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
118	Precheza Titanium Dioxide Technology Co.,Ltd		Precheza Titanium Industry Co. Ltd. , Jinchen Industrial Park, Wusong Town, Tongling County, Tongling City, 244000 Anhui Province, China	100,00	PRECHEZA a.s.
119	PREOL, a.s.	26311208	Lovosice, Terežínská 1214, PSČ 41017	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
120	Primagra, a.s.	45148155	Milín, Nádražní 310, PSČ 26231	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
121	PROFROST a.s.	27771245	Prostějov, J.B.Pecky 4446/15, PSČ 79601	80,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
122	Procházka, a.s.	44223081	Roudnice nad Labem, Chelčického 627, PSČ 413 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
123	První zemědělská Záhornice, a.s.	25064541	Městec Králové, Záhornice 204, PSČ 289 03	81,11	ZZN Polabí, a.s.
124	PRVNÍ ŽATECKÁ a.s.	63144549	Teplíce, Pražská 3227/121, PSČ 41501	99,26	AgroZZN, a.s.
125	Recht, s.r.o.	26258544	Ratiškovice 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
126	RESPO, spol. s r.o.	45353603	Bor čp. 644, PSČ 34802	99,93	Agroservis Tachov, a. s.
127	RK Náklo, družstvo	27705846	Ratiškovice, Za Mlýnem 1264, PSČ 696 02	100,00	ZERA, a.s., VSV, a.s.
128	SADY CZ, s.r.o.	27699293	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
129	Setba Budiměřice, zemědělské družstvo	47048221	Křinec 2, PSČ 28933	99,99	Zemědělská akciová společnost Podchotucí, a.s., ZZN Polabí, a.s.
130	SCHROM FARMS spol. s r.o.	62301659	Velké Albrechtice 327, PSČ 742 91	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
131	SKW Piesteritz Holding GmbH **		Möllensdorfer Str. 13, 06886 Lutherstadt Wittenberg, Germany	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
132	SPV Pelhřimov, a.s.	25157507	Pelhřimov, Plevnice 42, PSČ 393 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
133	STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o.	48529249	Břežany č.p. 172	58,33	NAVOS, a.s.
134	Synthesia, a.s.	60108916	Pardubice, Semtín č.p. 103, PSČ 53217	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
135	SYNTRANS, a.s.	28802641	Pardubice, Semtín 103, PSČ 53002	100,00	Synthesia, a.s.
136	Šarišské pekárne a cukrárne, akciová spoločnosť	30414245	Budovateľská 61, Prešov 081 59	94,59	PENAM SLOVAKIA, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
137	TAJBA, a.s.	36188981	Železničná 2, Čaňa 044 14	100,00	Duslo, a.s.
138	TECHAGRA a.s.	31427758	Vlčanská 23, Šafa 927 01	100,00	Duslo, a.s.
139	TK SLÁVIA AGROFERT, a. s.	44152612	Májová 21, Bratislava 850 05	55,56	Duslo, a.s.
140	UNILES, a.s.	47307706	Rumburk, Jiříkovská 832/16, PSČ 408 01	91,48	AGROFERT HOLDING, a.s.
141	VEĽKOPEK a.s.	31412548	Hurbanova 11, Piešťany 921 58	99,19	PENAM SLOVAKIA, a.s.
142	VHM družstvo	26969556	Ratiškovice 1271, PSČ 696 02	100,00	AGROPŮDNIK Hodonín a.s., ZERA, a.s., VSV, a.s.
143	Vnorovské vinohrady s.r.o. Vnorovy	63488761	Vnorovy 303, okres Hodonín, PSČ 69661	66,00	AGRO Vnorovy, a.s.
144	Vodňanská drůbež, a.s.	25396480	Vodňany, Radomilická 886, PSČ 38901	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
145	Vodňanské kuře, s.r.o.	27435148	Kutná Hora, Karlov 196, PSČ 28401	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
146	VSV, a.s.	25331850	Vracov, Vlkošská 379, okres Hodonín, PSČ 696 42	73,19	AGROPŮDNIK Hodonín a.s., NAVOS, a.s.
147	VUCHT a.s.	31322034	Nobelova 34, Bratislava 836 03	98,58	Duslo, a.s.
148	Výkrm Tagrea, s.r.o.	26102463	Tábor, Čekanice 207, PSČ 39002	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
149	Výkrm Třebíč, s.r.o.	27684067	Kutná Hora, Karlov 196, PSČ 284 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
150	Výzkumný ústav organických syntéz a.s.	60108975	Rybitví č.p.296, 533 54 Rybitví	100,00	Synthesia, a.s.
151	Wotan Forest Service, a.s.	25159640	České Budějovice, Rudolfovská 202/88, PSČ 371 36	100,00	AGF Wood, a.s.
152	Wotan Forest, a.s.	26060701	České Budějovice, Rudolfovská 202/88, PSČ 371 36	100,00	AGF Wood, a.s.
153	ZD Křečhoř a.s.	00103926	Křečhoř 19, PSČ 28002	99,91	ZZN Polabí, a.s.
154	Z.O.P. a.s.	28691831	Most, Velebudice, Skyřická 1, PSČ 434 01	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s., ZEDNÍČEK a.s.
155	ZD Žatčany a.s.	47904381	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
156	ZEAS Mančice, a.s.	25110012	Rašovice 91, PSČ 28504	60,87	ZZN Polabí, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(e) Definition of the Group (continued)

Subsidiaries:

No.	Subsidiaries 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect interest in Registered Capital in %	Direct Holder
157	ZEDNÍČEK a.s.	26306786	Kunovice čp. 1482, PSČ 686 04	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
158	ZEM, a.s.	64259587	Lužec nad Cidlinou 73, PSČ 503 62	100,00	ZZN Polabí, a.s.
159	Zemědělská a.s. Krásná Hora	25967525	Havlíčkův Brod, Poděbavy 179, PSČ 580 01	100,00	Cerea, a.s.
160	Zemědělská akciová společnost Podchotuč, a.s.	61672343	Křinec 2, okres Nymburk, PSČ 28933	100,00	ZZN Polabí, a.s.
161	Zemědělská odbytová společnost Záhornice s.r.o.	27581641	Záhornice 204, okres Nymburk, PSČ 28903	100,00	ZZN Polabí, a.s.
162	Zemědělská společnost Luže, a.s.	25938606	Luže, Svatopluka Čecha 396, PSČ 53854	90,97	Cerea, a.s.
163	Zemědělská společnost Šmolovy a.s.	25938266	Havlíčkův Brod, Poděbavy 179, PSČ 580 01	77,99	Cerea, a.s.
164	Zemědělské družstvo Jinín	48245933	Jinín č.44, okres Strakonice, PSČ 386 01	99,88	ZZN Pelhřimov a. s., DZV NOVA , a.s.
165	Zemědělské družstvo vlastníků "Podřipsko"	00120502	Bechlín, PSČ 411 86	90,82	Primagra, a.s.
166	Zemědělské obchodní družstvo Strašice	00114057	Strašice č.p.7, 387 16 Volenice	99,95	ZZN Pelhřimov a. s., DZV NOVA , a.s.
167	ZEMOS a.s.	63470381	Velké Němčice, Jízdárenská 493, PSČ 69163	100,00	NAVOS, a.s.
168	ZERA, a.s.	63493021	Ratiškovice, Za Mlýnem 1264, PSČ 696 02	77,33	AGROPODNIK Hodonín a.s., NAVOS, a.s., VSV, a.s.
169	ZEVA CHLÍSTOVICE, a.s.	61672319	Chlístovice 28, PSČ 28401	82,53	ZZN Polabí, a.s.
170	Zlatý klas a.s.	60192496	Mšené-lázně, Hlavní 129, PSČ 41119	100,00	ZZN Polabí, a.s.
171	ZN Agro s.r.o.	27497160	Havlíčkův Brod, Havířská 1059, PSČ 58001	100,00	Cerea, a.s.
172	ZS Vilémov, a.s.	00123170	Vilémov 227, PSČ 58283	100,00	Cerea, a.s.
173	ZZN AGRO s.r.o.	28140842	Pelhřimov, Nádražní 805, PSČ 393 01	100,00	ZZN Pelhřimov a. s.
174	ZZN Pelhřimov a. s.	46678140	Pelhřimov, Nádražní 805	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
175	ZZN Polabí, a.s.	45148210	Kolín V, K Vinici 1304, PSČ 28066	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(e) Definition of the Group (continued)**

Subsidiaries:

\* Company GreenChem Holding International B.V. represents a consolidated sub-group, which comprises the following companies:

Parent company	GreenChem Holding International B.V.
Subsidiaries	GreenChem Holding B.V.
	GreenChem B.V.
	GreenChem Solutions Ltd.
	GreenChem Solutions S.L.
	GreenChem GmbH
	GreenChem France S.A.S.
	GreenChem Italy S.R.L.
	GreenChem Poland Sp. z o.o.
	GreenStar Finance B.V.

\*\* Company SKW Piesteritz Holding GmbH represents a consolidated sub-group, which comprises the following companies:

Parent company	SKW Piesteritz Holding GmbH
Subsidiary	SKW Stickstoffwerke Piesteritz GmbH

The Group exercises either direct or indirect controlling influence over all of the above companies.

The full consolidation method was used along with direct or indirect interest representing the Group's share in the registered capital of the consolidated subsidiary company.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

### (e) Definition of the Group (continued)

Associates:

No.	Associates 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect Interest in Registered Capital in %	Direct Holder
176	AGRO Blatná a.s.	48202479	Lnáře, Lnáře čp. 147, okres Strakonice, PSČ 38742	35,43	AGROFERT HOLDING, a.s.
177	AGRO Radomyšl a.s.	48201022	Radomyšl čp. 89, 386 01 Strakonice	23,94	AGROFERT HOLDING, a.s.
178	Agrodružstvo Katusice	46353895	Katusice, Bezenská 173, okres Mladá Boleslav	36,27	AGROFERT HOLDING, a.s.
179	AGROFERT ITALIA s.r.l.		Muggio, Viale Della Repubblica 74, Italy	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
180	AGROSLUŽBY Horní Cerekev, a.s.	49060830	Horní Cerekev, Havlíčkova č.p. 473 č.o. 120, PSČ 394 03	41,28	ZZN Pelhřimov a. s.
181	CS CABOT, spol. s r.o.	14612411	Valašské Meziříčí, Masarykova 753, PSČ 75727	48,00	DEZA, a.s.
182	"Čistící stanice osiv Kočí, okres Chrudim, s.r.o."	25271423	Kočí 159, PSČ 538 61	27,80	Oseva Agri Chrudim, a.s.
183	KEMIFLOC a.s.	47674695	Přerov, Česká republika, Nábřeží Dr. Ed. Beneše 24	49,00	PRECHEZA a.s.
184	Obchodní družstvo Chotětov	47048735	okr. Mladá Boleslav, Chotětov, PSČ 29428	42,27	AGROFERT HOLDING, a.s., ZZN Polabí, a.s.
185	OSEVA ZZN s.r.o.	25032801	Louny, Poděbradova 578, PSČ 44054	29,00	AgroZZN, a.s.
186	Podnik živočišné výroby, a.s.	46683542	Strakonice, Nebřehovická 522, PSČ 38601	28,37	AGROFERT HOLDING, a.s.
187	Poľnohospodárske družstvo Bátovce	00194590	Bátovce 935 03	42,50	ACHP Levice a.s.
188	Porľ Service Bratislava, spol. s r.o.	31328261	Pristavná 10, Bratislava 821 09	33,00	Duslo, a.s.
189	SARoz-odbyt, s.r.o.	26974339	Sázava 176, 592 11 Velká Losenice	36,09	AGRO Rozsochy, a.s.
190	Zemědělská akciová společnost Březno	61672700	Dlouhá Lhota 107, PSČ 29405	49,83	ZZN Polabí, a.s.
191	Zemědělské zásobování a nákup Nový Jičín, a.s.	47675781	Šenov u Nového Jičína, Jeremenkova ulice č.p.9, PSČ 74242	20,26	AGROFERT HOLDING, a.s., NAVOS, a.s.
192	Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s.	46678379	Radošovice č.p.83, PSČ 38646	37,31	AGROFERT HOLDING, a.s.

The Group exercises either substantial direct or indirect influence over all companies mentioned via consolidated subsidiaries.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(e) Definition of the Group (continued)**

Associates:

The equity method was used along with direct or indirect interest representing the Group's share in the registered capital of the associated company.

Joint ventures:

- In 2011, no companies were classified as joint ventures.

**(f) Changes in the consolidated Group's structure in 2011**

Subsidiaries:

- During 2011, the following companies were divided by spin-off by merger:

<b>Companies devided</b>	<b>Successor companies</b>	<b>Effective day</b>
AGRO Vnorovy, a.s.	VINICE s.r.o.	1 January 2011
NAVOS, a.s.	AFEED CZ, a.s.	1 January 2011
PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s.	Ježovské kuře s.r.o.	1 January 2011
SADY CZ, s.r.o.(former name: Sady Velké Němčice s.r.o.)	BIOSADY s.r.o. (former name: Zemědělské odbytové centrum Kolín s.r.o.)	1 January 2011
ZZN POMORAVÍ a.s.	AFEED CZ, a.s. NAVOS, a.s.	1 January 2011

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(f) Changes in the consolidated Group's structure in 2011 (continued)

Subsidiaries:

- As a result of the mergers, the following companies have been wound up without liquidation:

<b>Companies which ceased to exist legally</b>	<b>Successor companies</b>	<b>Effective day</b>
Agrochemický podnik Trenčín, a. s.	Agropodnik a. s. Trnava	1 January 2011
AGRARIA a.s.	ACHP Levice a.s.	1 January 2011
ASplus spol. s r.o.	ALIMEX NEZVĚSTICE a.s.	1 January 2011
ZZN Havlíčkův Brod a.s.	Cerea, a.s.	1 January 2011
ELDUS, a.s.	Duslo, a.s.	1 January 2011
Greenchem CZ s.r.o.	GreenChem SK, s. r. o.	1 January 2011
Nové Průhonice s.r.o.	IMOBA, a.s.	1 January 2011
NAVOS AGRO, s.r.o.	JAVE PORK, a.s. (former name: JAVE Velké Němčice, a.s.)	1 January 2011
PROMA Mladá Boleslav, a.s. LIPRA a.s. Velkovýkrmny Mělník a.s. PRO-PROMA s.r.o. PRAME s.r.o. Zemědělské odbytové centrum Pardubice, s.r.o.	LIPRA PORK, a.s. (former name: VĚMA Štěpánovice a.s.)	1 January 2011



AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(f) Changes in the consolidated Group's structure in 2011 (continued)**

Subsidiaries:

<b>Companies which ceased to exist legally</b>	<b>Successor companies</b>	<b>Effective day</b>
AGROCENTRA, akciová spoločnosť Michalovce	TAJBA, a.s.	1 October 2011
Výkrm Hradecko, s.r.o. BROJLER s.r.o.	Vodňanské kuře, s.r.o.	1 January 2011
BROLA a.s.	Výkrm Tagrea, s.r.o.	1 January 2011
ZENA-zemědělský nákup a.s. GEMINI MB, s.r.o. Zemědělské odbytové centrum ZZN Polabí s.r.o.	ZZN Polabí, a.s.	1 January 2011

- The consolidated Group includes companies that have been newly acquired in 2011. These include the following companies: AFEED CZ, a.s., AGRO Jevišovice, a.s., AGRO Kostice, s.r.o., Agrohelf a.s., AGROPODNIK Hodonín a.s., ALFA Plywood, a.s., Animalco a.s., ARBO, spol. s r.o., BMC, spol. s r.o., BOJA ZN a.s., CITONICE AGRO, a.s., DM Morava, družstvo, DOLINA spol.s.r.o., ESO-LAND, s.r.o., Ethanol Energy a.s., CHOVANEČEK, a.s., Ježovské kuře s.r.o., MISTR ŘEZNÍČEK s.r.o., Mlékárna Hlinsko, s.r.o., Odbytové družstvo Jevišovka, Odbytové družstvo Vrchovina, PMU CZ, a.s., PMU, spol. s r.o., Procházka, a.s., Recht, s.r.o., RK Náklo, družstvo, SPV Pelhřimov, a.s., UNILES, a.s., VHM družstvo, VSV, a.s., Wotan Forest Service, a.s., Wotan Forest, a.s., Z.O.P. a.s., ZEDNÍČEK a.s., Zemědělské družstvo Jinín, Zemědělské družstvo vlastníků "Podřipsko", Zemědělské obchodní družstvo Strašice, ZERA, a.s.
- The consolidated Group includes companies that were established in 2011: AGF Wood, a.s., Centrální laboratoř, s.r.o., IKR Agrár Kereskedelmi és Szolgáltató Korilátolt Felelősségű Társaság, ZZN AGRO s.r.o.

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(f) Changes in the consolidated Group's structure in 2011 (continued)**

Subsidiaries:

- In 2011, the companies AGROFERT Polska Sp. z o.o. and AGRO-TEX a.s. were transferred from the group of not included companies to the subsidiaries.
- Due to the increase in the registered capital, the company STATEK BŘEŽANY, spol.s.r.o was transferred from the group of associates to the group of subsidiaries.
- In 2011, the registered capital share was directly or indirectly increased in the following subsidiaries: AGRO Vnorovy, a.s., Agropodnik a. s. Trnava, ACHP Levice a.s. , BELAR a.s., GreenChem Holding International B.V., PODCHŘIBÍ JEŽOV, a.s., První zemědělská Záhornice, a.s., Šarišské pekárne a cukrárne, akciová spoločnosť, ZEAS Mančice, a.s., ZEM, a.s., Zemědělská společnost Luže, a.s., Zemědělská společnost Šmolovy a.s., ZEVA CHLÍSTOVICE, a.s., Zlatý klas a.s.
- Due to the sale of equity share, the following companies were excluded from the consolidated Group: STROJ NH, s.r.o., Vinice Hustopeče s.r.o., VINICE, s.r.o.
- Due to liquidation, the following company was excluded from the consolidated Group: BELAMO, a.s.
- Due to the entry into liquidation proceeding, the company AGROLAN, a.s. (former name: Poľnonákup - Novohrad, a.s.) was excluded from the consolidated Group in the year 2011.
- The companies Vodňanská drůbež, s.r.o. and Zemědělské obchodní družstvo Vilémov have changed their legal form from cooperative to stock company.
- The company Blata drůbež s.r.o. has changed its name to Agro Bžany s.r.o. The company JAVE Velké Němčice, a.s. has changed the name to JAVE PORK, a.s. The company VĚMA Štěpánovice a.s. has changed the name to LIPRA PORK, a.s. The company Zemědělské odbytové centrum Kolín s.r.o. has changed the name to BIOSADY s.r.o. The company Sady Velké Němčice s.r.o. has changed the name to SADY CZ, s.r.o.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(f) Changes in the consolidated Group's structure in 2011 (continued)

Subsidiaries:

The share of profits 2011 corresponding to the increase in the registered share capital in the former subsidiaries and in 2011 newly acquired subsidiaries is as follows:

<u>Company</u>	<u>Share in CZK'000</u>
AFEED CZ, a.s.	49,690
AGRO Jevišovice, a.s.	(88,734)
AGRO Kostice, s.r.o.	(20,580)
Animalco a.s.	17,493
BOJA ZN a.s.	(36,398)
CITONICE AGRO, a.s.	(80,574)
Ethanol Energy a.s.	(40,778)
GreenChem Holding International B.V.	(31,487)
SPV Pelhřimov, a.s.	49,067
Wotan Forest Service, a.s.	14,169
Wotan Forest, a.s.	(97,234)
Ostatní	<u>9,047</u>
Total	<u><b>(256,319)</b></u>

Associates:

- The company Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s. became the successor company after the merger with the company Agroslužby ZZN,s.r.o which ceases to exist (effective day for the merger is 1 January 2011).
- The company STATEK BŘEŽANY, spol.s.r.o. was transferred into the group of subsidiaries (see above).

**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011**

**1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)**

**(g) Companies not included in the consolidated Group**

Companies not included due to their insignificant position:

Based on the decision of the parent company, the below-listed companies which had an immaterial impact on the total balance sheet, net turnover and the consolidated Group's equity have not been included in the consolidation. For the purpose of assessing the significance, these companies were considered aggregate.

These companies are:

No.	Companies not included 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect Interest in Registered Capital in %	Direct Holder
193	AGROING, spol. s r. o.	45275831	Praha 4 - Modřany, Jordana Jovkova 3260/19, PSČ 14000	100,00	IMOBA, a.s.
194	AGF Logistics, s.r.o.	64361594	Havlíčkův Brod, Havířská 1059, PSČ 58001	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
195	AGF Media, a.s.	24192376	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
196	AGFoundation, s.r.o.	28962761	Praha 4, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
197	AGRO Plchov spol. s r.o.	25107909	Třebíz, Plchov "Farma", okres Kladno, PSČ 273 75	80,00	AgroZZN, a.s.
198	AGROFERT Hungária Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság		1118 Budapest, Somlói út 31. 2. em. 5., Hungary	92,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
199	AGROFERT UK Limited		Holly House, 20 Hollymead Road, Chipstead, Surrey, CR5 3LQ, United Kingdom	50,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
200	Agrofert USA, Inc.		463 Johnny Mercer Blvd. B7 #294, Savannah, GA 31410	50,50	AGROFERT HOLDING, a.s.
201	AGROKOOP, a.s.	49433172	Hroznová Lhota 409, PSČ 69663	20,79	NAVOS, a.s.
202	AGROSPOL Košice, s.r.o.	31731066	335, Ždaňa 044 11	100,00	TAJBA, a.s.
203	APARTMAN s.o.o.		Croatia	62,50	PENAM, a.s.
204	ARBO ROTO s.r.o.	25216554	Klatovy, Hřbitovní 757, PSČ 339 01	50,00	ARBO, spol. s r.o.
205	České technologické centrum pro anorganické pigmenty a.s.	26834839	Přerov, Nábř. Dr.E.Beneše 24	100,00	PRECHEZA a.s.
206	DGG CZ, a.s.	24151114	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
207	Farma Holešov s.r.o.	46993851	Holešov, Bořenovská 1356/11, PSČ 76901	100,00	NAVOS, a.s.
208	Fatra s.r.o.		109451, Moskva, ul. Bratislavskaja, d.16, korp.1, pom.3	99,00	DEZA, a.s., Fatra, a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

(g) Changes in the consolidated Group's structure in 2011 (continued)

Companies not included due to their insignificant position:

No.	Companies not included 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect Interest in Registered Capital in %	Direct Holder
209	Hospodářské družstvo Hořešovice	47048115	Klobouky v Čechách, Hořešovice, PSČ 273 74	24,45	AGRO Píchov spol. s r.o.
210	I.M.O.D.I.M. Société a responsabilité limitée		262 allée des Cougoussoles, 06111 Le Cannet	100,00	IMOPA, a.s.
211	I.M.O.R.E.P. Société a responsabilité limitée		262 allée des Cougoussoles, 06111 Le Cannet	51,00	IMOPA, a.s.
212	Křečhořská odbytová s.r.o.	27590739	Křečhoř 19, PSČ 28002	100,00	ZZN Polabí, a.s.
213	M + A + J s.r.o.	47287195	Žatec, Sedčice 2, PSČ 438 01	100,00	AgroZZN, a.s.
214	Nadace AGROFERT HOLDING	24188581	Praha 4, Chodov, Pyšelská 2327/2, PSČ 149 00	100,00	AGROFERT HOLDING, a.s.
215	Odbytové a hospodářské družstvo Vilémov	27479323	Vilémov č.p. 227, PSČ 58283	50,00	Zemědělské obchodní družstvo Vilémov
216	Penzion Labská, a.s.	27274462	Lovosice, Tereziánská 47, PSČ 41017	95,00	IMOPA, a.s., Lovochemie, a.s.
217	PPO s.r.o.	25750259	Benešov, Soběhrdy 60, PSČ 25601	33,00	DZV NOVA, a.s.
218	Statek Lom s.r.o.	26353521	Bor čp. 644, PSČ 34802	99,93	RESPO, spol. s r.o.
219	SYNTHESIA POLSKA Sp.Z.o.o.		Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź, Poland	100,00	Synthesia, a.s.
220	TAJBA Hungária Kereskedelmi Kft.		3528 Miskolc, Bornemissza út 23., Hungary	100,00	TAJBA, a.s.
221	TK DEZA Valašské Meziříčí spol. s r.o.	64087247	Valašské Meziříčí, Kouty 26, PSČ 75701	65,00	DEZA, a.s.
222	TOB Latorica Ltd.		83007, Doněck, Vulisa Putilovska Roša, Budínok 16A	65,00	ZEDNÍČEK a.s.
223	TomChem Beteiligungsgesellschaft mbH		Otternhägener Str. 8 A, 30826 Garbsen, Germany	50,00	GreenChem Holding International B.V.
224	TomChem GmbH & Co. KG		Otternhägener Str. 8 A, 30826 Garbsen, Germany	50,00	GreenChem Holding International B.V.
225	ZEDNÍČEK SLOVAKIA, s. r. o.	44221819	Hraničná 18, Bratislava 821 05	100,00	ZEDNÍČEK a.s.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 1 SCOPE OF CONSOLIDATION (continued)

### (g) Companies not included in the consolidated Group (continued)

Companies not included due to liquidation or bankruptcy:

The below mentioned companies which entered bankruptcy or liquidation proceedings have not been included in the consolidation due to their long-term restrictions, which substantially hamper the exercise of the consolidating accounting unit's rights concerning the disposal of assets or the management thereof. These companies are:

No.	Companies in liquidation or bankruptcy 2011	Co. ID No.	Registered office	Indirect Interest in Registered Capital in %	Direct Holder
226	AGROLAN, a.s. v likvidácii	31562736	Železničná 2, Čaňa 044 14	99,82	TAJBA, a.s.
227	DRUTA, s.r.o. v likvidaci	25161458	Tábor, Vožická 2047, PSČ 390 47	100,00	Vodňanská drůbež, s.r.o.
228	GRANAGRO a.s."v likvidaci"	47116587	Městec Králové, Vinická 775, okres Nymburk	34,00	Zemědělská akciová společnost Podchotuci, ZZN Pelhřimov a. s.
229	Jihočeská drůbež, a.s. v likvidaci	60647850	Tábor, Vožická 2047, PSČ 390 02	75,50	AGROFERT HOLDING, a.s.
230	KALÁSZOS Tengeri Kereskedelmi Kft.		9022 Győr, Bástya u 33., Hungary	97,53	BELAR a.s.
231	Reichenbacher Getreideumschlags-GmbH		Charlottenhof 6, 02829 Schöpstal OT Kunnersdorf, Germany	49,85	GEVA Agrarhandel GmbH

Based on the relevant decision of the parent company, subsidiaries of the associates have also been excluded from the consolidated Group.

### (h) Financial statement data of the companies included in the consolidated Group and consolidation rules

The financial statements of all companies that have been either included or excluded from the consolidated Group and the consolidation rules comprising information on the transformation of the data of each company's individual financial statements (members of the consolidated Group) into the consolidated financial statements are available at the head office of the parent company.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 2 ACCOUNTING METHODS

The consolidated financial statements of the group of companies of AGROFERT HOLDING, a.s. (hereinafter referred to as the "Group") for the year 2011 have been prepared pursuant to Act No. 563/1991 Coll. on Accounting, Regulation No. 500/2002 Coll., implementing certain provisions of the Accounting Act ("MF Regulation") and the Czech accounting standards.

### (a) Consolidation System

Subsidiaries are consolidated using the "full consolidation" method, associates are consolidated using the "equity" method and joint ventures are consolidated using the "proportionate" method.

The consolidation is compiled according to the appropriate method using the direct method except for two partial consolidation units: GreenChem Holding International B.V. and SKW Piesteritz Holding GmbH.

Intercompany receivables, payables, revenues and expenses are fully eliminated. Profits from the sale of assets between the companies in the Group are fully eliminated. Dividends that have been received from the companies consolidated using the full, the proportionate or the equity method have been eliminated from the consolidated income statement. The consolidated retained earnings (or the consolidated reserve fund) have been increased by the amount of these dividends.

The financial statements of all the companies included in the consolidation were prepared as at 31 December 2011, except for the associate CS CABOT, spol. s r.o., whose financial statements have been prepared as at 30 September 2011.

For consolidation purposes, the major accounting methods have been unified within the scope of the consolidated Group. These accounting methods, used by the individual companies of the consolidated Group, are described below.

### (b) Consolidation Differences (Goodwill or Negative Goodwill on Consolidation)

Consolidation differences were determined as the differences between the acquisition cost of shares and the investments of the consolidated company and their valuation, based on the parent company's share in the shareholders' equity expressed as the fair value, as at the date of the acquisition or a date of a further increase in its interest (further acquisition of securities or investments). The date of acquisition is the date on which the parent company starts exercising its influence over the consolidated company.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 2 ACCOUNTING METHODS (continued)

### (b) Consolidation Differences (Goodwill or Negative Goodwill on Consolidation) (continued)

In the case of consolidation differences, a linear depreciation method has been set for 7 years whereas the first depreciation is charged to its full extent in the year the consolidation difference appeared. In the year of their origin, the consolidation differences amounting up to CZK 5,000,000 are recorded in the total amount in the account expenses, i.e. revenues.

### (c) Tangible and Intangible Fixed Assets

Tangible fixed assets include assets that cost more than CZK 40,000; intangible fixed assets are assets that cost more than CZK 60,000, such being on an individual basis, and with a useful economic life of more than one year.

Tangible and intangible fixed assets acquired are valued at acquisition cost. The valuation of tangible and intangible fixed assets produced internally includes direct costs, incidental costs directly attributable to the internal production of assets, or alternatively incidental costs of an administrative nature if assets production exceeds a period of one year.

Valuation at replacement cost applies to tangible and intangible fixed assets acquired through donation, intangible fixed assets internally produced if the replacement cost is lower than internal costs, tangible assets acquired without consideration on the basis of a finance lease contract, assets entered in the accounting records as surpluses, and intangible and tangible fixed assets representing capital contribution in kind, with the exception of cases where the contribution is valued otherwise under the Articles of Association or Memorandum of Association.

Fixed assets are depreciated using the straight-line depreciation method and the following depreciation periods have been set for the different categories of assets:

Buildings and structures	30 - 50 years
Machinery and equipment	10 - 15 years
Vehicles	4 - 8 years
Furniture and fixtures	4 years
Adjustment to acquired assets	15 years
Software	4 - 5 years



AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 2 ACCOUNTING METHODS (continued)

### (c) Tangible and Intangible Fixed Assets (continued)

The costs concerning the repair work and maintenance of tangible fixed assets are directly recorded within the costs. The technical valuation of tangible fixed assets is activated.

If the residual value of tangible and intangible fixed assets exceeds the estimated acquirable amount, the residual value is decreased to this amount using provisions.

#### Emission Allowances:

An emission allowance is an asset corresponding to the right of the equipment operator to emit one tonne of carbon dioxide CO<sub>2</sub> in the relevant year. Emission allowances are allocated to the equipment operator pursuant to the National Allocation Plan. Distributed emission allowances are kept in accounts of individual operators in the Emission Allowance Register.

Emission allowances distributed by the National Allocation Plan are recorded in the account intangible fixed assets and short-term liabilities as at the date they are credited to the relevant account in the Emission Allowance Register. Distributed emission allowances are valued at replacement cost. Valuation should be based on the market value of the emission allowances as at the date the emission allowances are credited to the companies group account.

Purchased emission allowances are valued at cost.

Allocated emission allowances are disclosed in short-term liabilities and correspondingly recorded in the account other operating income observing the matching and accrual principles in respect of costs.

Consumption of emission allowances is recorded as at the date of financial statement and is based on actual emissions of CO<sub>2</sub> for the relevant period in the account other operating charges.

Emission allowance disposals are recorded by the companies using the FIFO method.

Emission allowance sales are recorded within operating income at the sales price.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 2 ACCOUNTING METHODS (continued)

### (d) Leasing

The acquisition cost of assets acquired under financial or operative leasing is not capitalised over the duration of the lease but is recorded under costs on a straight-line basis throughout the lease. Future financial lease payments not yet due as at the balance sheet date are reported in the notes to the consolidated financial statements, but are not recorded in the balance sheet.

### (e) Financial investments

Equity interests in unconsolidated subsidiaries and associates are valued at cost, with consideration for diminution in value.

The shares and securities that are not equity interests are classified into the following categories: held-for-trading, available-for-sale and held-to-maturity.

The securities held-for-trading are classified as securities that the companies in the consolidated Group hold for the purpose of generating a profit from short-term fluctuations in price. However, this is for no more than one year.

Debt securities that the companies of the consolidated Group have the positive intent and ability to hold to maturity are classified as securities held-to-maturity and they are included in the fixed assets unless they mature within 12 months of the balance sheet date.

The securities and shares that the companies of the consolidated Group will possess for an indefinite time and that can be sold should the companies of the consolidated Group need some money are classified as available-for-sale. They are included in the fixed assets unless the company management of the consolidated Group intends their sale within 12 months of the balance sheet date. In such a case, they are included in the current assets. The company management of the consolidated Group determines the form of securities and shares at the time of their acquisition and revalues it on a regular basis.

Securities and shares are initially recorded at cost, including transaction costs. The securities held-to-maturity are subsequently re-measured at their accrued value. Other securities are re-measured at their fair value. The companies of the consolidated Group use the market value of the securities as a fair value as at the balance sheet date. Securities not traded on public markets are valued on the basis of a qualified estimate carried out by the company management of the consolidated Group.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## **2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

### **(e) Financial investments (continued)**

Gains and losses resulting from changes in the fair value of securities for trading are reported in the income statement in the period in which they occur. Unrealised gains and losses resulting from changes in the fair value of securities that are not held-for-trading are reported in the equity and included into the consolidated income statement in the time of their realising.

If the residual value of securities held-to-maturity differs from the recoverable amount, there is a provision built into these securities.

### **(f) Inventory**

Inventory of the own production is valued at the production cost less a provision for diminution in value.

Provisions for slow inventory turnover and obsolete inventory are created according to the analysis on the inventory turnover ratio and the individual inventory assessment.

Purchased inventory is valued at acquisition cost less provisions. The acquisition cost includes all costs connected with the acquisition of inventory (in particular shipping, customs duty, etc.). The weighted average or the FIFO (first-in first-out) method is used for all disposals of purchased inventory.

### **(g) Receivables**

Receivables are recorded at their nominal value less a provision for doubtful receivables. Provisions for receivables are created on the basis of the age structure of receivables and the individual evaluation of the recoverability of the receivable. Provisions for other receivables including penalties are created on the basis of the individual evaluation.

### **(h) Provisions**

Provisions are created for group assets where the book value of assets is based on physical inspection.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## **2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

### **(i) Loans**

Loans are reported at nominal value. The long-term loans that mature within one year from the consolidated balance sheet are included in short-term loans.

If the companies of the Group receive consent from financing banks concerning the nonfulfillment of certain financial conditions stipulated in agreements on bank loans after the end of the balance sheet date, the long-term bank loans in the consolidated balance sheet will not be revalued into the short-term bank loans according to the accounting policy of the Group (see the Note 18).

### **(j) Provisions for Liabilities and Charges**

Provisions for liabilities and charges are recorded in cases where Group companies report possible future expenses resulting from current contractual or constructive obligations as a result of past events and it is possible that company resources will be expended on settlement of these obligations, provided that a reliable estimate of the amount of the liabilities can be calculated.

In accordance with Czech accounting and tax regulations, tax-allowable provisions are also established for significant repairs of tangible fixed assets which, according to estimates by the management of individual companies, will be necessary in future periods.

### **(k) Employee benefits**

The companies of the Group recognise provisions relating to rewards and bonuses of employees. While creating these provisions, the companies take into consideration the assumed relationship between the average annual payments of the social and health insurance and wages and salaries.

Regular contributions are made to the state to fund the national pension plan. The companies also provide contributions to defined contribution plans operated by independent pension funds.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## **2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

### **(l) Deferred Tax**

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base. Deferred tax assets are recognised only for those Group companies where it is probable that they will be able to apply such a receivable for tax purposes in future periods.

### **(m) Translation of Foreign Currencies**

All financial assets and liabilities in foreign currencies were translated using the exchange rate published by the Czech National Bank as at balance sheet date. All exchange rate gains and losses from the translation of receivables and payables are recorded in the income statement. Equity interests in unconsolidated subsidiaries and associates, securities and shares in foreign currency, which are not valued at fair value as at balance sheet date, are translated using the exchange rate published by the Czech National Bank on the balance sheet date. Exchange gains or losses are recorded in the equity, except for securities held to maturity where exchange rate gains or losses are recorded in the income statement. As regards other foreign currency securities and shares valued at fair value as at the balance sheet date, the exchange gain or loss is regarded as part of the fair value valuation.

At the end of each calendar month, all the balances of the monetary financial assets, receivables and liabilities in foreign currencies are translated using the exchange rates published by the Czech National Bank in the parent company AGROFERT HOLDING, a.s. and they are recorded in the income statement. Such recorded unrealised exchange rate gains and losses are not cancelled (debited) in the individual financial statements in the following month. The selected accounting policy has no impact on the consolidated profit or loss. However, revenues from other financial incomes and charges are recorded in the gross method taking the regular translation on a monthly basis into account.

Penalty revenue receivables in foreign currencies were translated using the exchange rates published by the Czech National Bank as at balance sheet date. The exchange rate gains and losses from the translation of these receivables were recorded in the income statement. If there were any provisions created to such receivables, they were translated using the exchange rate published by the Czech National Bank as at balance sheet date and the difference was recorded in the income statement as a provision increase/decrease.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## **2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

### **(m) Translation of Foreign Currencies (continued)**

The company writes off the receivables in foreign currencies after translating them using the exchange rates published by the Czech National Bank as at the day on which the receivables were written off.

### **(n) Revenues – Accounting and Classification**

Revenues are realised as at the date goods or products are delivered and taken receipt of by the customer or as at the date services are provided, and are reported less discounts and value added tax. Revenues are reported in the consolidated income statement as sales of goods or sales of production. Sales of goods include sales of purchased goods to third parties. Sales of production include direct sales of Group companies' own products and services to third parties.

Income in respect of contractual penalties is recorded in other operating income when the claim arises. Income in respect of damage compensation is recorded in other operating income upon payment. When the companies in the Group claim damage compensation (except for compensation resulting from insurance contracts), and the compensation has not been paid yet, it is not recognised as income in the Income statement and the consolidating accounting unit discloses the claim for damage compensation as a contingent asset in the notes to the consolidated financial statements. Revenues from compensations resulting from insurance contracts are recorded in the income statement as at the date the claim is admitted by the insurance company.

### **(o) Financial Derivatives**

The companies in the Group use financial derivatives to secure their interest rates and currency-related risks.

Financial derivatives are first entered into the balance sheet at their acquisition cost. Subsequently, they are reassessed to their fair value. The fair value is calculated as the present value of the expected future cash flows. The evaluation of different options is done using option pricing models.

All derivatives are recorded as other receivables, if they have a positive fair value, or as other liabilities, if they have a negative fair value, for the companies in the Group.

**2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

**(o) Financial Derivatives (continued)**

The companies in the Group have financial derivatives that are used as security instruments, but which do not meet the criteria necessary for security accounting. These derivatives are therefore recorded as derivatives used for trading. Changes in their fair value of financial derivatives used for trading are part of the item gain or loss on revaluation of securities and derivatives.

The companies in the Group designate certain derivatives as a hedge of future cash flows attributable to a recognised asset or liability, a forecasted transaction or a firm commitment (cash-flow hedge). Hedge accounting is used for derivatives designed in this way, provided the following criteria are met:

- (i) formal documentation of the general hedging strategy, hedged risk, hedging instrument, hedged item and their relationship is prepared before hedge accounting is applied;
- (ii) the hedge documentation proves that the hedging instrument is expected to be effective in off-setting the risk in the hedged item at inception and throughout the period of the hedge relationship;
- (iii) the hedge is actually effective on an ongoing basis; and
- (iv) the hedged item is not a security classified as held-for-trading.

Changes in the fair value of derivatives that qualify as effective cash flow hedges are recorded in the hedging reserve in equity. Where a hedged forecasted transaction or firm commitment results in the recognition of an asset or a liability, the gains and losses previously deferred in the hedging reserve are transferred from the hedging reserve and from part of the cost of the asset or liability. Otherwise, amounts deferred in the hedging reserve are transferred to the income statement and classified as income or expense in the periods during which the hedged item affects the income statement.

**(p) Subsidies**

The non-capital subsidies are recorded in other operating income after meeting appropriate conditions and receiving these subsidies. The capital subsidies decrease the valuation of tangible and intangible assets.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## **2 ACCOUNTING METHODS (continued)**

### **(q) Subsequent Events**

The impact of events that occurred between the balance sheet date and the date the consolidated financial statements were signed is reflected in the financial statements, provided that these events disclose further evidence of conditions that existed as at the balance sheet date.

Where significant events occurred between the balance sheet date and the date the consolidated financial statements were signed that reflect circumstances that occurred after the balance sheet date, the consequences of these events are disclosed in the notes to the consolidated financial statements but are not recorded in the consolidated financial statements.

### **(r) REACH costs**

The costs related to the observance of the European REACH legislation under the Regulation (EC) No.1907/2006 of the European Parliament and of the Council are activated as "Royalties and other acknowledgements in law" according to the respective product registrations. This procedure was applied in the year 2011 for the first time. In previous periods the costs related to this legislation were reported as prepaid expenses or were recognized as expenses within the income statement in the period in which they were incurred.

### **(s) Changes in accounting policies**

In 2011 the group changed the way of reporting the costs related to REACH (see above). The impact of this change was charged to the income statement when incurred as in compliance with accounting regulations.

In 2011 the classification of the consolidated revenues was presented in a more accurate way. The result of this is a more significant share of sales of own production in the total revenues of the Group. The corresponding figures for the year 2010 were reclassified (transfer from the sales of goods to the sales of own production and services amounting CZK 8,619 million was carried out).

In 2011 some other information within the notes was presented in a more accurate way which are both individually and totally insignificant. These changes were reflected in the corresponding data for the year 2010.



**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011**

**3 TANGIBLE FIXED ASSETS**

Tangible fixed assets of the consolidated Group are structured as follows:

	Net book value 2010	Exchange rate translations	Newly acquired companies	Excluded companies	Additions / recharge	Disposals	Depreciation	Creation / amortisation of provisions	Net book value 2011
<b>CZK'000</b>									
Total tangible fixed assets	37,329,811	410,262	3,677,419	(99,625)	5,726,496	(909,417)	(4,256,207)	(172,193)	41,706,546
of which: land	3,827,331	83,213	456,259	(15,504)	193,526	(37,365)	-	3	4,507,463
construction	18,920,743	150,178	1,739,772	(52,074)	1,536,785	(320,418)	(1,122,046)	(332,168)	20,520,772
equipment	11,953,150	133,454	1,359,880	(12,626)	3,529,921	(451,282)	(2,983,151)	156,417	13,685,763
cultivated area	34,499	142	15,716	(19,137)	259	(4,613)	(3,379)	-	23,487
full-grown livestock	157,333	54	38,129	-	126,064	(58,730)	(95,536)	(1,177)	166,137
other tangible fixed assets	272,085	6,842	3,868	-	133,957	(9,609)	(94,076)	547	313,614
tangible fixed assets in the course of construction	1,607,294	24,087	83,261	(284)	324,439	-	(951)	3,864	2,041,710
advances paid for tangible assets	618,040	12,292	(6,744)	-	(114,779)	-	-	-	508,809
adjustment to acquired fixed assets	(60,664)	-	(12,722)	-	(3,676)	(27,400)	42,932	321	(61,209)

Tangible fixed assets with a net book value of CZK 9,097,999,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: CZK 10,226,816,000) are used as a guarantee provided for the Group's loans.

Future payments based on the acquisition of long-term fixed assets in the form of financial leasing, for the consolidated Group as at 31 December 2011 amounted to CZK 196,809,000 (31 December 2010: CZK 437,080,000), of which the associates represent CZK 3,545,000 (31 December 2010: CZK 2,206,000).

Provisions for tangible fixed assets created as at 31 December 2011 amount to CZK 2,510,669,000 (31 December 2010: CZK 2,146,943,000).

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

4 LONG-TERM INVESTMENTS

The long-term financial investments of the Group have the following structure:

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total long-term financial investments	656,155	374,886
of which: investments in subsidiaries	126,412	142,710
investments in associates	4,377	4,383
other long-term investments in securities	133,027	148,613
loans to non-consolidated related parties	244,201	11,602
other financial investments	38,592	6,068
long-term investments in progress	7,175	57,516
advances paid for long-term investments	102,371	3,994

Long-term financial investments including the long-term investments excluded from the consolidation of CZK 1,138,461,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: 1,342,833,000) are used as a guarantee provided for the Group's loans.

5 INVESTMENTS IN ASSOCIATES

Investments in associates include equity investments in the associates which are valued based on proportionate share in the shareholders' equity.

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total investments in associates	898,167	845,917
z toho: AGRO Blatná a.s.	39,372	31,184
AGRO Radomyšl a.s.	27,092	27,688
CS CABOT, spol. s r.o.	535,118	461,391
KEMIFLOC a.s.	67,469	69,503
Poľnohospodárske družstvo Bátovce	30,196	30,874
STATEK BŘEŽANY, spol. s r.o.	-	20,471
Zemědělská akciová společnost Březno	39,318	37,846
Zemědělské zásobování a nákup Strakonice a.s.	83,539	108,714
Other	76,063	58,246

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

**6 GOODWILL ON CONSOLIDATION**

Movements in goodwill on consolidation can be analysed as follows:

	<u>2011</u> CZK'000	<u>2010</u> CZK'000
Opening balance as at 1 January	3,302,735	2,730,179
Increase in the share in the registered capital of subsidiaries and associates	47,828	70,137
Newly consolidated subsidiaries and associates	1,614,098	1,491,768
Provisions against goodwill	9,888	11,218
Amortisation of goodwill	<u>(1,204,368)</u>	<u>(1,000,567)</u>
Closing balance as at 31 December	<u>3,770,181</u>	<u>3,302,735</u>

**7 NEGATIVE GOODWILL ON CONSOLIDATION**

Movements in negative goodwill on consolidation can be analysed as follows:

	<u>2011</u> CZK'000	<u>2010</u> CZK'000
Opening balance as at 1 January	4,293,942	6,027,290
Increase in the share in the registered capital of subsidiaries and associates	98,313	57,430
Newly consolidated subsidiaries and associates	1,243,196	256,807
Amortisation of negative Goodwill	(2,034,908)	(1,984,805)
Other	-	<u>(62,780)</u>
Closing balance as at 31 December	<u>3,600,543</u>	<u>4,293,942</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

**8 INVENTORY**

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total inventory	22,837,856	15,920,371
of which: material	5,187,658	4,259,994
work in progress and semi-finished products	1,814,749	1,285,495
finished products	5,458,879	3,142,428
immature livestock	714,867	592,924
goods for resale	9,491,363	6,457,204
prepayments for inventory	170,340	182,326

The inventory amounted to CZK 5,420,079,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: CZK 4,196,206,000) are used as a guarantee provided for the Group's loans.

Provisions for inventory created as at 31 December 2011 amount to CZK 724,756,000 (31 December 2010: CZK 732,452,000).

**9 RECEIVABLES**

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total long-term receivables (without deferred tax receivable)	156,721	122,392
of which: over 5 years	41,737	20,435
Total short-term receivables	17,400,501	14,086,453
of which: overdue	2,768,904	1,872,012
of which: 180 days overdue	525,664	283,435

The Group has no receivables over 5 years to companies in the Group, which are excluded due to consolidation, as at 31 December 2011 (31 December 2010: CZK 44,564,000).

The receivables amounted to CZK 5,566,455,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: CZK 4,173,227,000) are used as a guarantee provided for the Group's loans.

Provisions for receivables (total short-term and long-term receivables) created as at 31 December 2011 amount to CZK 2,760,407,000 (31 December 2010: CZK 2,646,841,000).

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

10 PAYABLES

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total long-term payables (without deferred tax payable)	684,576	269,150
of which: over 5 years	58,588	30,057
Total short-term payables	14,895,480	11,605,773
of which: overdue	923,878	861,799
of which: 180 days overdue	116,848	70,028

The Group has no payables over 5 years to companies in the Group, which are excluded due to consolidation, as at 31 December 2011 (31 December 2010: CZK 44,564,000).

11 DEFERRED TAX RECEIVABLE AND DEFERRED TAX PAYABLE

	<u>31 December 2011</u>		<u>31 December 2010</u>	
	CZK'000		CZK'000	
	<u>Deferred tax receivable</u>	<u>Deferred tax payable</u>	<u>Deferred tax receivable</u>	<u>Deferred tax payable</u>
Net book value of fixed assets	366,242	1,472,481	228,652	1,319,190
Provisions tax non-deductible	164,593	-	68,729	-
Provisions for receivables	115,666	-	84,939	-
Provisions for fixed assets	111,124	-	86,398	-
Translation of foreign consolidated companies	-	17	-	1,254
Provisions for inventory	85,873	-	62,273	-
Provisions for short-term financial assets	79	-	-	-
Adjustments acquired assets	18,587	17,760	21,233	24,663
Accruals for bonuses - social and health insurance	13,145	-	15,770	-
Input penalty not paid for particular year	952	-	454	-
Output penalty not paid for particular year	-	10,947	-	10,761
Other temporary differences	426,191	54,008	428,273	4,562
Tax losses carried forward	185,479	-	299,873	-
Compensation of deferred tax receivable and payable at the level of individual companies	(620,912)	(620,912)	(492,031)	(492,031)
Total	867,019	934,301	804,563	868,399

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 11 DEFERRED TAX RECEIVABLE AND DEFERRED TAX PAYABLE (continued)

The income tax rate valid in the period in which the tax receivable or payable will be applied is used to calculate deferred tax.

Deferred tax receivable is reported in the balance sheet as part of long-term receivables; deferred tax payable is reported as part of long-term payables.

## 12 RECEIVABLES AND PAYABLES ENCUMBERED BY LIEN

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Receivables encumbered by a Lien	1,000,887	478,954
Liabilities including Bank Loans encumbered by a Lien	14,107,772	11,727,208

Liabilities are mainly secured by combined methods, covered primarily by the right of lien to fixed assets and also to receivables, inventory and by third party guarantees.

## 13 FINANCIAL ASSETS

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total short-term financial assets	4,222,070	4,375,560
of which: Cash & bank accounts	3,957,916	4,206,382
Other short-term financial assets	264,154	169,178

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

14 EQUITY

(a) Changes in equity in 2011

	Share capital CZK'000	Capital contributions CZK'000	Reserve funds CZK'000	Retained earnings CZK'000	Net profit for the current period CZK'000	Income from associates CZK'000	Consolidated reserve fund CZK'000	Total equity CZK'000
Balance as at 1 January 2011	628,000	758,528	443,441	28,272,110	5,817,001	152,597	1,807,297	37,878,974
Profit distribution for 2010	-	-	140,045	5,676,956	(5,817,001)	-	-	-
New subsidiaries – formerly subsidiary enterprises	-	-	8,618	7,521	-	-	(16,139)	-
Transfers of equity	-	(1,866)	(2,578)	4,444	-	-	-	-
Board remuneration	-	-	-	(1,128)	-	-	(914)	(2,042)
Exchange rate differences from the translation of foreign consolidated companies	-	233,200	-	-	-	-	43	233,243
Use of funds	-	-	(23,038)	-	-	-	(1,099)	(24,137)
Differences in valuation from revaluation of derivatives	-	(76,269)	-	-	-	-	-	(76,269)
Transfer to Consolidation Reserve Fund	-	-	-	-	-	(152,597)	152,597	-
Share of profits from associates in 2011	-	-	-	-	-	241,752	-	241,752
Profit less minority interests in 2011	-	-	-	-	8,434,965	-	-	8,434,965
Other	-	4,078	144	10,905	-	-	(10,403)	4,724
Balance as at 31 December 2011	<u>628,000</u>	<u>917,671</u>	<u>566,632</u>	<u>33,970,808</u>	<u>8,434,965</u>	<u>241,752</u>	<u>1,931,382</u>	<u>46,691,210</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

14 EQUITY (continued)

(b) Changes in equity in 2010

	Share capital CZK'000	Capital contributions CZK'000	Reserve funds CZK'000	Retained earnings CZK'000	Net profit for the current period CZK'000	Income from associates CZK'000	Consolidated reserve fund CZK'000	Total equity CZK'000
Balance as at 1 January 2010	628,000	1,148,036	380,420	24,699,878	3,584,478	145,034	1,667,301	32,253,147
Profit distribution for 2009	-	-	85,826	3,498,652	(3,584,478)	-	-	-
Transfers of equity	-	-	247	(247)	-	-	-	-
Excluded subsidiaries	-	(526)	(1,242)	90,359	-	-	-	88,591
Board remuneration	-	-	-	(662)	-	-	(1,255)	(1,917)
Exchange rate differences from the translation of foreign consolidated companies	-	(533,967)	-	-	-	-	15	(533,952)
Use of funds	-	-	(21,937)	-	-	-	(1,025)	(22,962)
Differences in valuation from revaluation of derivatives	-	152,154	-	-	-	-	-	152,154
Transfer to Consolidation Reserve Fund	-	-	-	-	-	(145,034)	145,034	-
Share of profits from associates in 2010	-	-	-	-	-	152,597	-	152,597
Profit less minority interests in 2010	-	-	-	-	5,817,001	-	-	5,817,001
Other	-	(7,169)	127	(15,870)	-	-	(2,773)	(25,685)
Balance as at 31 December 2010	628,000	758,528	443,441	28,272,110	5,817,001	152,597	1,807,297	37,878,974



AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

15 MINORITY INTERESTS

	Minority share <u>capital</u> CZK'0000	Minority <u>capital</u> <u>contribution</u> CZK'000	Minority reserve funds and retained <u>earnings</u> CZK'000	Minority profit for the current <u>period</u> CZK'000	Total minority <u>interest</u> CZK'000
<b>Balance as at 1 January 2010</b>	<u>345,511</u>	<u>212,838</u>	<u>(123,153)</u>	<u>(52,390)</u>	<u>382,806</u>
Transfer of retained earnings	-	-	(52,390)	52,390	-
Loss payment in consolidated companies	(9,659)	176	9,483	-	-
New subsidiary companies	138,500	19,034	10,948	-	168,482
Excluded subsidiaries	(37,898)	(9,071)	10,081	-	(36,888)
Share payment and board remuneration	-	-	(4,567)	-	(4,567)
Reduction in minority shareholdings	(83,590)	(107,396)	89,725	-	(101,261)
Share capital increase	4,455	-	-	-	4,455
Use of funds	-	-	(21)	-	(21)
Other	(2,088)	(5,440)	(3,716)	-	(11,244)
Profit for current period 2010	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31,233)</u>	<u>(31,233)</u>
<b>Balance as at 31 December 2010</b>	<u>355,231</u>	<u>110,141</u>	<u>(63,610)</u>	<u>(31,233)</u>	<u>370,529</u>
Transfer of retained earnings	-	-	(31,233)	31,233	-
Loss payment in consolidated companies	(2,388)	-	2,388	-	-
New subsidiary companies	90,957	166	97,058	-	188,181
Excluded subsidiaries	(1,093)	11	(386)	-	(1,468)
Share payment and board remuneration	-	-	(6,266)	-	(6,266)
Reduction in minority shareholdings	(156,760)	(101,355)	117,420	-	(140,695)
Use of funds	-	(12)	-	-	(12)
Other	712	(173)	(84)	-	455
Profit for current period 2011	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,726</u>	<u>44,726</u>
<b>Balance as at 31 December 2011</b>	<u>286,659</u>	<u>8,778</u>	<u>115,287</u>	<u>44,726</u>	<u>455,450</u>

Minority interest represents the minority shareholders' share in the equity (i.e. share capital, capital contribution, profit funds, retained earnings and the profit for the current period) of the subsidiaries.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

16 REGISTERED SHARE CAPITAL

<u>Authorised and issued shares:</u>	<u>31 December 2011 and 2010</u>	
	Number	CZK'000
Certificated shares AGROFERT HOLDING, a.s. at CZK 1, 000, 000, fully paid	628	628,000
 <u>Group shareholder:</u>	<u>31 Decemer 2011 and 2010</u>	
Ing. Andrej Babiš, registered office in Průhonice, Františka Zemana 876, post code 252 43		100 %

17 PROVISIONS

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total provisions	2,209,380	1,579,056
of which: under special legal regulations	258,449	369,710
provisions for pension	12,551	40,983
income tax (after paid advance included)	798,429	456,749
other provisions	1,139,951	711,614
of which: provision for guarantee repairs and		
complaints	58,743	17,350
provision for company's restructuring	5,583	-
provision for commercial risks	247,427	60,802
provision for the environment	252,618	205,015
provision for damages consequential on		
court disputes	100,918	74,571
provision for untaken holidays including		
the costs of social security and health		
insurance	128,675	82,931
provision for bonuses to employees	122,874	78,035
provision for severance pay	17,234	5,902
provisoin for quantity discounts	21,190	22,977
provision for life and working anniversary	45,596	37,584
others	139,093	126,447

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

18 BANK LOANS

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Total bank loans	22,995,953	20,085,279
of which: Long-term bank loans	2,640,520	3,151,010
Current bank loans	20,355,433	16,934,269

Certain contractual financial conditions apply to long-term loans. Any breach of these contract terms and conditions could lead to the requirement of premature repayment of loans (see Note 2 (i)).

Banks and other institutions providing loans to Group companies as at 31 December 2011 and 2010 can be analysed as follows:

<u>Bank institution</u>	<u>31 December 2011</u>		<u>31 December 2010</u>	
	CZK'000	%	CZK'000	%
Komerční banka, a.s.	5,971,677	25.98	4,500,462	22.41
Citibank Europe plc, organizační složka	1,057,911	4.60	1,105,596	5.50
HSBC Bank plc – pobočka Praha	1,078,397	4.69	1,289,111	6.42
Česká spořitelna, a.s.	1,545,551	6.72	1,362,876	6.79
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	2,588,984	11.26	1,863,770	9.28
Československá obchodní banka, a. s.	2,027,530	8.82	1,142,051	5.69
Raiffeisenbank a.s.	1,104,149	4.80	347,121	1.73
Všeobecná úvěrová banka a.s.	338,909	1.47	311,872	1.55
TATRA BANKA a.s.	1,773,920	7.71	1,261,020	6.28
Slovenská sporiteľňa, a.s.	1,557,829	6.77	1,665,212	8.29
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	369,543	1.61	1,106,707	5.51
The Royal Bank of Scotland N.V.	2,014,971	8.76	1,712,508	8.53
Volksbank CZ, a.s.	207,949	0.90	273,392	1.36
GE Money Bank, a.s.	71,001	0.31	282,663	1.41
Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika	130,000	0.57	620,373	3.09
ING Bank N.V.	648,873	2.82	594,685	2.96
Other	<u>508,759</u>	<u>2.21</u>	<u>645,860</u>	<u>3.20</u>
Total bank loans	<u>22,995,953</u>	<u>100.00</u>	<u>20,085,279</u>	<u>100.00</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

19 FINANCIAL DERIVATIVES

The Group companies reported the following open positions of financial derivatives (the figures represent fair values of open positions):

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Swaps	(7,255)	(4,182)
Forwards	301,671	58,785
Other term tradings	(72,460)	(96,009)

20 REVENUES ANALYSIS

Revenues of the parent company, the subsidiaries, the joint ventures and associates (the number includes intragroup transactions) have been generated as follows:

	<u>Parent company, subsidiaries, joint ventures</u>		<u>Associates</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Total	190,051,412	142,260,706	6,713,737	5,562,813
of which: Domestic (CR)	110,914,668	83,178,643	3,477,256	3,130,593
EU (excl. CR)	73,557,825	52,890,343	3,224,457	2,403,744
Other foreign countries	5,578,919	6,191,720	12,024	28,476

The above-mentioned revenues from operations of the parent company, joint ventures, subsidiaries and associates include revenues from goods sold, production (revenues from products and services, change in inventory of own production, and own work capitalised) and other revenues from ordinary activities prior to the exclusion of intragroup transactions.

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

20 REVENUES ANALYSIS (continued)

Total revenues from the sale of purchased goods and sale of production of the Group are as follows:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Gross revenues from sales of goods prior to the elimination of intragroup transactions	75,980,472	53,022,600
Excluded intragroup transactions	<u>(45,539,109)</u>	<u>(30,880,804)</u>
Consolidated sales of goods (line I. of the consolidated income statement)	<u>30,441,363</u>	<u>22,141,796</u>
Gross sales of production (sales of own products and services) prior to the elimination of intragroup transactions	100,273,115	76,572,554
Excluded intragroup transactions	<u>(13,107,664)</u>	<u>(6,574,475)</u>
Consolidated sales of production (sales of own products and services) (line II. of the consolidated income statement)	<u>87,165,451</u>	<u>69,998,079</u>
Total gross revenues prior to the elimination of intragroup transactions	<u>176,253,587</u>	<u>129,595,154</u>
Total consolidated revenues	<u>117,606,814</u>	<u>92,139,875</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

20 REVENUES ANALYSIS (continued)

Revenues from sales of goods, products and services for 2011 can be analysed (after the exclusion of intragroup transactions) as follows:

	Parent company, subsidiaries, joint ventures			Associates				
	Total CZK'000	CR CZK'000	EU excl. CR CZK'000	Other CZK'000	Total CZK'000	CR CZK'000	EU excl. CR CZK'000	Other CZK'000
Sales of goods – chemicals	1,146,230	307,271	657,074	181,885	852,907	379,973	472,934	-
Sales of goods – agriculture	17,621,431	7,965,962	9,407,246	248,223	892,224	851,373	40,851	-
Sales of goods – other	11,673,702	8,734,766	2,822,594	116,342	149,498	149,056	442	-
Chemical production	42,297,386	12,276,137	25,223,128	4,798,121	3,381,212	804,112	2,565,076	12,024
Agricultural production	11,829,290	5,758,195	5,978,576	92,519	914,144	854,004	60,140	-
Food processing production	22,032,371	16,614,249	5,335,390	82,732	-	-	-	-
Sales of services	2,801,711	2,374,030	427,615	66	148,020	135,966	12,054	-
Other revenues	<u>5,489,737</u>	<u>2,847,857</u>	<u>2,582,949</u>	<u>59,031</u>	<u>42,606</u>	<u>19,721</u>	<u>22,885</u>	<u>-</u>
Total	<u>114,891,858</u>	<u>56,878,467</u>	<u>52,434,472</u>	<u>5,578,919</u>	<u>6,380,611</u>	<u>3,194,205</u>	<u>3,174,382</u>	<u>12,024</u>
Sales of goods	30,441,363							
Sales of production and services	84,450,495							
Change in inventory of finished goods and work in progress	<u>2,714,956</u>							
Total consolidated revenues	<u>117,606,814</u>							

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

20 REVENUES ANALYSIS (continued)

Revenues from sales of goods, products and services for 2010 can be analysed (after the exclusion of intragroup transactions) as follows:

	Parent company, subsidiaries, joint ventures				Associates		
	Total CZK'000	CR CZK'000	EU excl. CR CZK'000	Other CZK'000	Total CZK'000	EU excl. CR CZK'000	Other CZK'000
Sales of goods – chemicals	1,231,658	548,277	501,050	182,331	639,777	344,401	-
Sales of goods – agriculture	13,343,098	7,084,671	6,077,530	180,897	638,716	41,630	-
Sales of goods – other	7,567,040	5,719,841	1,847,197	2	114,392	127	-
Chemical production	35,700,704	11,346,618	19,712,255	4,641,831	2,758,073	1,896,746	28,476
Agricultural production	10,927,362	4,969,690	5,941,082	16,590	863,377	59,041	-
Food processing production	18,169,135	13,540,705	4,605,729	22,701	-	-	-
Sales of services	1,592,488	1,229,610	358,436	4,442	149,519	36,221	-
Other revenues	<u>3,579,619</u>	<u>1,449,811</u>	<u>2,112,363</u>	<u>17,445</u>	<u>4,491</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>92,111,104</u>	<u>45,889,223</u>	<u>41,155,642</u>	<u>5,066,239</u>	<u>5,168,345</u>	<u>2,378,166</u>	<u>28,476</u>
Sales of goods	22,141,796						
Sales of production and services	69,969,308						
Change in inventory of finished goods and work in progress	<u>28,771</u>						
Total consolidated revenues	<u>92,139,875</u>						

## 21 RELATED PARTY TRANSACTIONS

For the purposes of consolidated financial statements, related parties in relation to the Group are:

- unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associates;
- shareholders who have a direct or indirect significant, joint or controlling influence over Group companies;
- members of statutory, supervisory and controlling bodies of Group companies and persons close to these persons;
- companies outside the Group, over which the above mentioned parties have a significant, joint or controlling influence; and
- companies outside the Group, which have a same member of the executive management as Group companies.

In accordance with the above definition, the companies, which were not included in the consolidated Group due to their insignificance in 2011, were considered to have been related parties – see Note 1g.

In 2011 the parent company, the subsidiaries and the joint ventures undertook the following transactions with the above-mentioned related parties. The level of these transactions is shown below (as are balances as at 31 December 2011 and 2010):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Sales of products, goods and services	352,963	362,071
Purchase of products, goods and services	63,036	126,107
Sales of long-term assets	7,989	951
Purchase of long-term assets	175	267
Purchase of shares and securities	59,304	527,469
	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Short-term trade receivables	100,715	88,846
Other short-term trade receivables	-	737
Short-term trade payables	26,937	11,742
Other short-term trade payables	15,054	18,870
Other long-term trade payables	1,550	-
Loans given	256,523	208,821
Received loans	530,142	508,421



AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

21 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

In 2011 and 2010, associates undertook the following transactions with the above-mentioned parties. The level of these transactions is shown below (as are the balance as at 31 December 2011 and 2010):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Sales of products, goods and services	67,688	29,661
Purchase of products, goods and services	39,765	33,898
Purchase of long-term assets	1,212	-
	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
	CZK'000	CZK'000
Short-term trade receivables	2,426	2,185
Short-term trade payables	6,938	5,269

In 2011, the company AFEED CZ, a.s. was acquired from related parties. In 2010, the following company was acquired from related parties: PROFROST a.s. Transactions with the members of statutory, supervisory and managing bodies of the companies within the consolidated Group are disclosed in Note 22.

22 ANALYSIS OF EMPLOYEES AND TRANSACTIONS WITH THE GROUP'S EXECUTIVE MANAGEMENT

		Parent company, subsidiaries and <u>joint ventures</u>	Associates	Executives of the parent company, subsidiaries and <u>joint ventures</u>	Executives of <u>associates</u>
<u>2011</u>					
Employees	Average no. of employees	27,491	637	879	66
Staff costs	(CZK'000)	11,122,075	325,437	1,130,297	75,842
<u>2010</u>					
Employees	Average no. of employees	24,224	717	704	69
Staff costs	(CZK'000)	9,890,420	317,429	905,476	65,676

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 22 ANALYSIS OF EMPLOYEES AND TRANSACTIONS WITH THE GROUP'S EXECUTIVE MANAGEMENT (continued)

Company executives are members of the Board of Directors, registered statutory representatives, that are simultaneously employees of the companies, further other directors and managers who are directly subordinated to them.

The amount of bonuses, advances, loans and other receivables, payables and other supplies, received or provided guarantees, including pensions, both financial and in kind, to members of statutory, management and supervisory bodies, including former members of such bodies, at all Group companies, amounted to CZK 28,692,000 (2010: CZK 21,623,000) and 569 vehicles (2010: 469 vehicles) were provided as payment in kind under Section 6 (6) of the Income Tax Act.

## 23 SUBSIDIES

The companies in the consolidated Group received the following grants:

	2011		2010	
	<u>Operating grants</u>	<u>Investment grants</u>	<u>Operating grants</u>	<u>Investment grants</u>
	CZK' 000	CZK' 000	CZK' 000	CZK' 000
Parent company, subsidiaries and joint ventures	503,990	79,346	482,166	67,677
Associates	36,144	-	45,246	-

## 24 FEES PAID AND PAYABLE TO THE AUDIT COMPANY

	2011		2010	
	<u>Parent company, subsidiaries and joint ventures</u>	<u>Associates</u>	<u>Parent company, subsidiaries and joint ventures</u>	<u>Associates</u>
Obligatory audit of financial statements including the audit of consolidated financial statements	25,652	2,493	27,481	2,606
Other auditing services	1,326	-	1,419	-
Tax advisory	3,363	-	3,054	-
Other non-audit services	<u>2,934</u>	<u>15</u>	<u>335</u>	<u>-</u>
Total	<u>33,275</u>	<u>2,508</u>	<u>32,289</u>	<u>2,606</u>

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 25 RELATED INFORMATION

The company AGROFERT HOLDING, a.s. filed a motion for the revocation of arbitration award of the Court of Arbitration of the Chamber of Commerce of the Czech Republic and Agrarian Chamber of the Czech Republic in the matter of liability for damage as of 21 October 2010 at the Municipal Court in Prague. The motion refers to the legal dispute over CZK 17,352,550,000 plus ancillary fees with the company POLSKI KONCERN NAFTOVI ORLEN S.A.

## 26 FUTURE COMMITMENTS

### (a) Guarantees provided

Guarantees (in particular, guarantees representing the security for credit lines, which however are only being partially drawn down) provided by the companies in the consolidated Group as at 31 December 2011 totalled CZK 4,574,000,000 (2010: CZK 4,112,000,000), of which CZK 4,093,000,000 (2010: CZK 3,459,000,000) represented the guarantees provided by the companies within the consolidated Group and CZK 481,000,000 (2010: CZK 653,000,000) represented guarantees to third parties.

### (b) Court disputes

As at 31 December 2011, the following court disputes were pending:

The company GRATO s.r.o. seeks payment of USD 334,757 and CZK 8,579,000 due to purchase of a disputable receivable from the company Sirgas, spol. s r. o. In this matter it was lawfully decided in favor of the company AGROFERT HOLDING, a.s. The company GRATO spol.s.r.o lodged therefore an appeal. The decision on this appeal was also in favor of the company AGROFERT HOLDING, a.s. The company GRATO spol.s.r.o lodged a constitutional complaint on which has not been decided yet.

The company ITEAD a.s. seeks the payment amounting CZK 3,515,000 concerning the bill receivable, or its part as the case may be, from the company AGROFERT HOLDING, a.s. which is a legal successor of the company AGROFERT Trading, s.r.o. (formerly Agropol Trading, s.r.o.). After dismissal of the action, the company ITEAD a.s. filed a motion for a new trial which was denied. Subsequently, the company ITEAD a.s. lodged an appeal on which has not been decided yet.

**26 FUTURE COMMITMENTS (continued)**

**(b) Court disputes (continued)**

The company INDUSTRIADE s.r.o. seeks damages from the company OLMA, a.s. amounted to CZK 115,696,000 because of lost profits. The claim was asserted by the Plaintiff's legal predecessor, the company Mlékarna Frýdek – Místek. The court ordered expert examination of the claim. The expert appraised the potential claim in the value of CZK 16,000,000. The first-instance proceedings are ongoing. The company OLMA, a.s. considers this claim to be unjustifiable and therefore no provision was created.

A significant supplier of Duslo, a.s. made a claim amounting to approximately EUR 4,700,000 for additional invoicing for deliveries provided to the company in 2009 and made a claim at court in the year 2010. In November 2010 the court delivered the request for payment to the company Duslo, a.s. to which an objection was raised. The first-instance court did not allow the objection raised by the company Duslo, a.s. On 30 November 2011 the second-instance court recalled the judgement of the first-instance court and remanded the case to the first-instance court. The company Duslo, a.s. considers the claim unjustifiable and therefore no provisions were created.

**(c) Potential Environmental Obligations**

The consolidated Group companies have the following potential environmental obligations:

The company Synthesia, a.s. has old environmental burdens on the company's land originating prior to company incorporation. The National Property Fund of the Czech Republic ("NPF") (now the Czech Ministry of Finance) provided guarantees for full payment of costs of correcting decontamination measures up to CZK 3,120,000,000. Work to remove old environmental burdens in parts of some locations took place. The Czech Ministry of Finance organises placing of orders to decontaminate old environmental burdens. In 2008, the company asked the Czech Ministry of Finance to increase the total amount of the guarantee for payment of decontamination costs of old environmental burdens because of delays in the decontamination process. As at the balance sheet date no decision concerning this request has been issued. In connection with the change of the state intention concerning the way of liquidation of old environmental burdens which was accepted under the Czech government resolution No. 956/2011 Coll. of 21 December 2011 and based on which the Finance minister was obliged to cancel the order placement procedure concerning the "environmental supertender", the company updated the estimate of costs for the liquidation of old environmental burdens in this area. Due to a considerable delay we expect that liquidation costs will be much higher than it was estimated in the previous environmental audit based on which the state guarantees on liquidation of old environmental burdens were provided.

**AGROFERT HOLDING, A.S.**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011**

**26 FUTURE COMMITMENTS (continued)**

**(c) Potential Environmental Obligations (continued)**

Therefore the company asked for the decision issuance concerning the increase in the state guarantees on old environmental burdens.

In the companies Duslo,a.s. and Istrochem Reality,a.s., the environmental burden is considered as the historic contamination of land and rock environment exceeding specific criteria. On 24 October 2011 the National Council of the Slovak Republic approved the Act No. 408/2011 concerning environmental burdens which becomes effective as at 1 January 2012. Under the provisions of this act, the entity liable for redevelopment of the waste disposal site operated according to the valid permits will not be the existing owner of this waste disposal site but the state acting through the respective ministry. It appears from this that the companies will not be liable under this act to secure and finance redevelopment of the waste disposal sites.

Other companies are not aware of any more significant future obligations relating to damage caused by previous activities or obligations connected with the prevention of potential future damage.

**27 SUBSEQUENT EVENTS**

The following transactions are planned in 2012:

**AGROFERT HOLDING, A.S.****NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011****27 SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

<b>Companies</b>	<b>Successor companies</b>	<b>Effective day</b>	<b>Type of transformation</b>
Agroservis Tachov, a.s.	Primagra, a.s. Agrona, a.s.	1 January 2012	division by spin-off
Cerea, a.s.	AFEED CZ, a.s. AGF Logislics, s.r.o.	1 January 2012	division by spin-off by merger
AgroZZN, a.s.	Primagra, a.s.	1 January 2012	division by spin-off by merger
Kostelecké uzeniny a.s.	Krahulík-MASOZÁVOD Krahulčí, a.s.	1 January 2012	division by spin-off by merger
AGF Wood, a.s. Wotan Forest Service, a.s.	Wotan Forest, a.s.	1 January 2012	merger
Mlékárna Hlinsko, s.r.o.	Mlékárna Hlinsko, a.s.	1 January 2012	change of the legal form to a joint stock company
Ježovské kuře, s.r.o. BROJLER TRADE s.r.o.	Vodňanské kuře, s.r.o.	1 January 2012	merger
AGRO Jevišovice, a.s.	CITONICE AGRO, a.s.	1 September 2012	merger
AGROPODNIK Hodonín a.s.	Vodňanské kuře, s.r.o. JAVE PORK, a.s. Sady Velké Němčice s.r.o.	1 January 2012	division by spin-off by merger
Rechl, s.r.o.	Agrohelp a.s.	1 January 2012	merger
AGS AGRO České Budějovice a.s.	Výkrm Tagrea, s.r.o.	1 January 2012	division by spin-off by merger
AGROCOMMERCIMUM, s.r.o.	Farma HYZA a.s.	1 January 2012	merger
TECHAGRA a.s.	Agropodnik a. s. Tmava	1 January 2012	merger

AGROFERT HOLDING, A.S.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

## 27 SUBSEQUENT EVENTS (continued)

On 29 September 2011, the company AGROFERT HOLDING, a.s. entered into the agreement on the transfer of documentary securities against Payment under which 100 % of the registered capital of the company EURO BAKERIES HOLDING a.s. (Co. Id.No. 28974646), Praha 5, Pekařská 1/598,155 00 was acquired. The takeover is subject to the approval of the Office for the Protection of Competition of the Czech Republic ( received on 23 April 2012) and the Antimonopoly Office of the Slovak Republic ( the approval was not received as at the date of signing the financial statements).

On 24 February 2012 based on the concluded agreement on the transfer of documentary securities against payment, the company AGROFERT HOLDING, a.s. acquired 100% of the registered capital of the company Loredana Corporation, a.s. (Co. Id.No. 27404480), Praha 3, Bořivojova 35/878, 130 00.

No subsequent events which would have a significant impact on the consolidated financial statements have occurred after the date of signing the consolidated financial statements on 31 December 2011.

## 28 CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT

The company prepared its consolidated cash-flow statement following the indirect method. Cash equivalents are short-term liquid assets that can be easily and readily converted into a known amount of cash.

Prague, on 4 May 2012



Ing. Andrej Babiš  
Chairman of the Board of Directors



Ing. Petra Procházková  
Financial Department Director

## **SUBSEQUENT EVENTS AFTER THE DATE OF SIGNING THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

No significant events have occurred after 4 May 2012, when the Consolidated Financial Statements were signed.





English translation

## ***Independent auditor's report***

**to the shareholder of AGROFERT HOLDING, a.s.**

We have audited the consolidated financial statements of AGROFERT HOLDING, a.s., identification number 26185610, with registered office at Pyšelská 2327/2, Prague ("the Company") for the year ended 31 December 2011 disclosed in the consolidated annual report on pages 12-67 and issued the opinion dated 4 May 2012 and disclosed on pages 10-11.

### **Report on the Consolidated Annual Report**

We have verified that the other information included in the consolidated annual report of the Company for the year ended 31 December 2011 is consistent with the consolidated financial statements referred to above. The Statutory Body is responsible for the accuracy of the consolidated annual report. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the consolidated annual report with the consolidated financial statements based on our verification procedures.

### ***Auditor's Responsibility***

We conducted our verification procedures in accordance with the International Standards on Auditing and the related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the verification procedures to obtain reasonable assurance about whether the other information included in the consolidated annual report which describes matters that are also presented in the consolidated financial statements is, in all material respects, consistent with the relevant consolidated financial statements. We believe that the verification procedures performed provide a reasonable basis for our opinion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Prague 2, Czech Republic  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., registered seat Kateřinská 40/466, 120 00 Prague 2, Czech Republic, Identification Number: 40765521, registered with the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert 3637, and in the Register of Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No 021.



**Shareholder of AGROFERT HOLDING, a.s.  
Independent auditor's report**

*Opinion*

In our opinion, the other information included in the consolidated annual report of the Company for the year ended 31 December 2011 is consistent, in all material respects, with the consolidated financial statements.

28 May 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.*  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
represented by partner

*Věra Výtvarová*  
Věra Výtvarová  
Statutory Auditor, Licence No. 1930

Translation note

This version of our report is a translation from the original which was prepared in the Czech language. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the Czech version of our report takes precedence over this translation.



© AGROFERT HOLDING, a.s., Pyšelská 2327/2, 149 00 Praha 4, Česká republika  
[www.agrofert.cz](http://www.agrofert.cz)

