
Berry Farm ApS

Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 21 79 03 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Henrik Simoni
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Berry Farm ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20. april 2018
Holstebro, 20 April 2018

Direktion *Executive Board*

Henrik Simoni

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Ulrik Lyngge Andersen

Henrik Simoni

Lisbeth Erlands

Hans Henrik Pørksen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Berry Farm ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Berry Farm ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Berry Farm ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Berry Farm ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Berry Farm ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Herning, den 20. april 2018
Herning, 20 April 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26807

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Berry Farm ApS
Skjernvej 133
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.: 21 79 03 46
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs, formand (*Chairman*)
Ulrik Lynge Andersen
Henrik Simoni
Lisbeth Erlands
Hans Henrik Pørksen

Direktion
Executive Board

Henrik Simoni

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Interlex Advokater
Mariane Thomsens Gade 1C, 8.
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Haderslev Kreditbank
Aastrupvej 13
6100 Haderslev

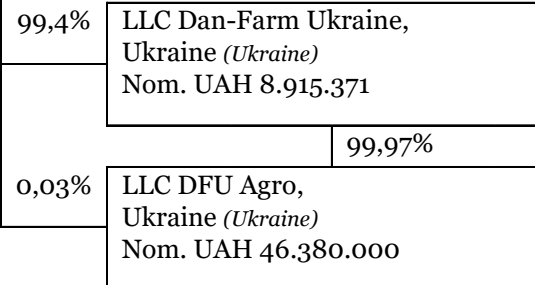
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Berry Farm ApS, Holstebro,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 32.200.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

| | Koncern | | | | |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|
| | Group | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 27.491 | 12.639 | 14.243 | 32.446 | 23.288 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| EBITDA | 19.758 | 5.584 | 6.440 | 24.050 | 15.814 |
| <i>EBITDA</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 17.362 | 2.801 | 3.994 | 21.491 | 13.394 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -27.388 | -15.369 | -26.648 | -38.823 | -5.390 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | -9.917 | -12.597 | -22.860 | -17.647 | 7.878 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 101.987 | 99.486 | 89.989 | 102.398 | 103.418 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | -17.110 | -12.119 | -1.859 | 22.516 | 53.295 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | -9.680 | -21.612 | 3.102 | -9.600 | 3.568 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -13.625 | -15.120 | -12.633 | -21.581 | -27.364 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -14.543 | -15.197 | -15.224 | -21.581 | -27.403 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | 22.540 | 34.282 | 10.307 | 31.373 | 19.781 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -765 | -2.450 | 776 | 192 | -4.015 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 198 | 210 | 192 | 148 | 149 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | Koncern | | | | |
|---|---------|--------|---------|--------|-------|
| | Group | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 17,0% | 2,8% | 4,4% | 21,0% | 13,0% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | -16,8% | -12,2% | -2,1% | 22,0% | 51,5% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 67,9% | 180,2% | -221,3% | -46,6% | 15,5% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at erhverve og eje aktier i selskaber, der er registreret i Ukraine, for der igennem at drive virksomhed med produktion af grise og planter, samt anden dertil knyttet virksomhed, samt at erhverve, opføre og ombygge ejendomme til brug for produktion af grise og anden dertil knyttet virksomhed i Ukraine med henblik på udlejning af disse til koncernforbundne eller andre ikke-koncernforbundne selskaber i Ukraine.

Aktiviteten i Ukraine foregår i dattervirksomheden LLC Dan-Farm Ukraine. Moderselskabet Berry Farm ApS leverer konsulentbistand mv. til den ukrainske dattervirksomhed.

Udvikling i året

Smågriseproduktionen på LLC Dan-Farm Ukraine har i 2017 været tilfredsstillende. Produktionen er stabil og effektiviteten forbedres løbende. Markedet for smågrise var igen i 2017 fortsat vanskeligt, hvilket har medført ustabil afsætning og forholdsvis lave salg priser, der dog har været bedre end i 2016.

Planteavl på LLC Dan-Farm Ukraine har i 2017 omfattet 2.500 ha. Høstudbyttet har været under middel som følge af tørke, hvorfor bidraget fra planteavl har været væsentligt mindre end budgetteret.

Etableringen af slagtegriseproduktionen i LLC DFU Agro er endnu ikke afsluttet. Der er ved udgangen af 2017 taget ca. 15.000 stipladser i brug. Forsinkelsen skyldes i al væsentlighed, at implementeringen af de nødvendige tilladelser stadig trækker ud. Anlægget forventes at være i fuld drift med ca. 20.000 stipladser medio 2018.

Key activities

The company's main activity is to acquire and hold shares in companies registered in the Ukraine in order to carry on business with the production of pigs and plants as well as other related activities, and to acquire, build and rebuild properties for pig farming and related activities in the Ukraine for the purpose of renting out these to group and non-group enterprises in the Ukraine.

The activities in the Ukraine take place in the subsidiary LLC Dan-Farm Ukraine. The Parent Company Berry Farm ApS provides consultancy services etc to the Ukrainian subsidiary.

Development in the year

The piglet production of LLC Dan-Farm Ukraine was satisfactory in 2017. The production is stable and efficiency is being improved on a current basis. The market for piglets continued to be difficult again in 2017, which resulted in unstable sales and relatively low selling prices which were, however, better than in 2016.

In 2017, the crop growing of LLC Dan-Farm Ukraine covered 2,500 ha. Crop yields were below average due to drought and, therefore, the contribution from crop production was significantly below budget.

The establishment of the finisher production in LLC DFU Agro has not yet been completed. At the end of 2017, a capacity of some 15,000 animals was reached. The delay is mainly due to the implementation of the required permissions still making slow progress. The facility is expected to be fully operational with a capacity of approx 20,000 animals in mid 2018.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Markdriften i LLC DFU Agro råder over ca. 3.000 ha., hvoraf 1.760 ha er i omdrift.

Ledelsen har i regnskabsåret konstateret, at levetiderne på bygninger, siloer, fodermølle og staldinventar samt andre maskiner er længere end den økonomiske levetid som anvendtes. Som følge heraf er den økonomiske levetid på baggrund af historikken for disse aktiver og forventningerne til den resterende levetid revurderet. For bygninger er levetiden nu vurderet til 40 år mod tidligere 25 år. For siloer, fodermølle og staldinventar mv. er levetiden nu vurderet til 20 år mod tidligere 15 år. For andre maskiner er levetiden vurderet til 5 – 10 år mod tidligere 10 år.

Ændringen af det regnskabsmæssige skøn over de økonomiske levetider har isoleret set medført en forbedring af koncernens resultat før skat på DKK 1,3 mio., en tilsvarende højere balancesum samt en forbedring af egenkapitalen på DKK 1,3 mio.

Årets EBITDA udgør DKK 19,8 mio. mod DKK 5,6 mio i 2016. Fremgangen skyldes primært salg af flere slagtegrise efter ibrugtagningen af flere stipladser i LLC DFU Agro samt bedre salgspriser på de solgte smågrise og slagtegrise. Kursfaldet på UAH har påvirket årets resultat før skat negativt med DKK 21,7 mio. (2016 DKK 10,6 mio.) som følge af, at finansieringen af udvidelserne er foretaget i EUR. Før kursreguleringer og skat er resultatet således på DKK 11,3 (2016 DKK -1,9 mio.), hvilket er på niveau med forventningerne hertil i årsrapporten for 2016. Under de givne omstændigheder anses resultatet før kursreguleringer og skat derfor tilfredsstillende.

LLC DFU Agro has some 3,000 ha for crop growing including 1,760 ha which are in rotation.

During the year, Management noted that the effective life of buildings, silos, feed grinders and stall equipment as well as other machinery is longer than the useful life applied. Consequently, the useful life has been reassessed based on the history of these assets and expectations of the remaining useful life. The useful life of buildings has now been assessed at 40 years compared to previously 25 years. The useful life of silos, feed grinders and stall equipment, etc has now been assessed at 20 years compared to previously 15 years. The useful life of other machinery has been assessed at 5-10 years compared to previously 10 years.

The change of the accounting estimate of useful lives has, viewed in isolation, increased consolidated results before tax by DKK 1.3 million, correspondingly increased the balance sheet total and improved equity by DKK 1.3 million.

EBITDA for the year amounts to DKK 19.8 million compared to DKK 5.6 million in 2016. This improvement is primarily due to increased sales of finishers following the increase in capacity in LLC DFU Agro as well as improved selling prices for piglets and finishers. The decline in the UAH exchange rate affected results for the year negatively by DKK 21.7 million (2016: DKK 10.6 million) as the financing of the expansion was in EUR. Before exchange adjustments and tax, results were realised at DKK 11.3 million (2016: DKK -1.9 million), which meets the expectations announced in the Annual Report for 2016. Considering the present circumstances, results before exchange adjustments and tax are therefore considered satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, idet egenkapitalen er negativ med DKK 17,4 mio. Faldet i egenkapitalen henføres til årets resultat med DKK – 10,3 mio. og positive valutakursreguleringer fra kursomregningen på i alt netto DKK 5,0 mio. Ledelsen forventer, at selskabskapitalen retableres ved egen indtjening i de kommende år.

Kapitalberedskabet

Pr. 31. december 2017 var koncernselskabernes covenants med långivere brudt, hvilket har medført at DKK 55,3 mio. af gæld til kreditinstitutter medtages som kortfristet gæld i stedet for langfristet gæld. Primo 2018 er forholdene med de brudte covenants afklaret med långiverne, således at covenants forventes at kunne opfyldes fremover.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter, dvs. prisniveauet for korn/foder og salgsprisen for slagtegrise i Ukraine.

Valutarisici

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især ukrainske hryvni.

Kursregulering vedrørende investeringer i dattervirksomheder i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

The Company has lost more than half of its share capital as equity is negative by DKK 17.4 million. The decrease in equity is attributable to the loss for the year of DKK 10.3 million and positive exchange adjustments from translation totalling a net amount of DKK 5.0 million. Management expects the share capital to be restored through own earnings during the coming years.

Capital resources

At 31 December 2017, the group enterprises had breached the covenants with their lenders, which resulted in DKK 55.3 million of the debt to credit institutions being recognised as short-term debt instead of as long-term debt. At the beginning of 2018, the breach of covenants has been settled with the lenders to the effect that the enterprises are expected to comply with the covenants going forward.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The Group's market risks primarily relate to market price fluctuations in respect of the Group's products, ie the price level of grain/feed and the selling price of finishers in the Ukraine.

Foreign exchange risks

The Group's financing in foreign currencies means that the Group's results, cash flows and equity are affected by exchange rate movements, particularly relating to Ukrainian hryvni.

Exchange adjustments of investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et betydeligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Etableringen af slagtegriseproduktionen i LLC DFU Agro er medvirkende til, at ledelsen forventer fremgang i aktivitet og omsætning i 2018, med et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 5-10 mio., der er negativt påvirket af sygdommen PED i LLC Dan-Farm Ukraines besætning. På kort sigt afhænger resultatet af såvel kød- og foderforholdet som af ændringer i valutakurserne.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Interest rate risks

As the Group's net interest-bearing debt constitutes a significant amount, changes in the level of interest rates will affect earnings materially.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

On the basis of the establishment of the finisher production in LLC DFU Agro, Management expects increased activities and revenue in 2018 resulting in a profit before tax and exchange adjustments in the level of DKK 5-10 million, which is negatively affected by the disease PED among the LLC Dan-Farm Ukraine herd. In the short term, the results depend on the meat/feed price ratio as well as movements in the exchange rates.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Bruttofortjeneste | | 27.491 | 12.639 | 623 | 614 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Personaleomkostninger | 1 | -7.733 | -7.055 | 0 | 0 |
| <i>Staff expenses</i> | | | | | |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2 | -2.396 | -2.783 | 0 | 0 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | | 17.362 | 2.801 | 623 | 614 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | -9.532 | -12.700 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Finansielle indtægter | 3 | 0 | 0 | 1.300 | 1.678 |
| <i>Financial income</i> | | | | | |
| Finansielle omkostninger | 4 | -27.388 | -15.369 | -2.417 | -2.160 |
| <i>Financial expenses</i> | | | | | |
| Resultat før skat | | -10.026 | -12.568 | -10.026 | -12.568 |
| <i>Profit/loss before tax</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat | 5 | 109 | -29 | 109 | -29 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Årets resultat | | -9.917 | -12.597 | -9.917 | -12.597 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | 6 | 33.123 | 19.632 | 0 | 0 |
| Biologiske aktiver <i>Biological assets</i> | | 6.451 | 6.024 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 6 | 13.538 | 11.657 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> | 6 | 12.037 | 25.898 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | | 65.149 | 63.211 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 8 | 0 | 0 | 28.048 | 29.843 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 0 | 0 | 28.048 | 29.843 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 65.149 | 63.211 | 28.048 | 29.843 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Varebeholdninger | 9 | 29.425 | 26.495 | 0 | 0 |
| <i>Inventories</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 155 | 613 | 0 | 0 |
| <i>Trade receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (Omsætningsaktiv) | | 0 | 0 | 19.125 | 17.316 |
| <i>Receivables from group enterprises</i> | | | | | |
| Andre tilgodehavender | | 4.852 | 7.439 | 126 | 208 |
| <i>Other receivables</i> | | | | | |
| Selskabsskat | | 109 | 0 | 109 | 0 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | | 604 | 465 | 22 | 0 |
| <i>Prepayments</i> | | | | | |
| Tilgodehavender | | 5.720 | 8.517 | 19.382 | 17.524 |
| <i>Receivables</i> | | | | | |
| Likvide beholdninger | | 1.693 | 1.263 | 12 | 37 |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | | | | |
| Omsætningsaktiver | | 36.838 | 36.275 | 19.394 | 17.561 |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| Aktiver | | 101.987 | 99.486 | 47.442 | 47.404 |
| <i>Assets</i> | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 32.200 | 32.200 | 32.200 | 32.200 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -49.310 | -44.319 | -49.310 | -44.319 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | -17.110 | -12.119 | -17.110 | -12.119 |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i> | | 0 | 0 | 30.503 | 25.897 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 0 | 0 | 30.503 | 25.897 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 28.847 | 19.987 | 21.140 | 19.987 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 0 | 2.935 | 0 | 2.935 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 11 | 28.847 | 22.922 | 21.140 | 22.922 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 73.182 | 72.132 | 2.559 | 1.587 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 156 | 707 | 0 | 112 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 2.068 | 2.777 | 171 | 203 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 11 | 9.865 | 7.883 | 7.188 | 5.734 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 29 | 0 | 29 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 11 | 4.979 | 5.155 | 2.991 | 3.039 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 90.250 | 88.683 | 12.909 | 10.704 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 119.097 | 111.605 | 34.049 | 33.626 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 101.987 | 99.486 | 47.442 | 47.404 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 10 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14 | | | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 15 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 16 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|---|--|-----------------------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 32.200 | 0 | -44.319 | -12.119 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 0 | 4.926 | 4.926 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | -9.917 | -9.917 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 32.200 | 0 | -49.310 | -17.110 |

Moderselskab Parent Company

| | | | | |
|--|---------------|----------|----------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 32.200 | 0 | -44.319 | -12.119 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 4.926 | 0 | 4.926 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -4.926 | -4.991 | -9.917 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 32.200 | 0 | -49.310 | -17.110 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | |
|---|------|------------------|----------------|
| | | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -9.917 | -12.597 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 12 | 29.135 | 18.052 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 13 | -10.701 | -18.610 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 8.517 | -13.155 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -18.168 | -8.325 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | -9.651 | -21.480 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -29 | -132 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | -9.680 | -21.612 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -14.543 | -15.197 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 918 | 77 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -13.625 | -15.120 |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i> | | -499 | 0 |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i> | | 12.197 | 32.645 |
| Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i> | | 0 | 220 |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i> | | 10.842 | 1.417 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | 22.540 | 34.282 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|---------------|---------------|
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -765 | -2.450 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | -324 | 2.131 |
| Kursregulering likvider <i>Exchange adjustment of cash equivalents</i> | | 50 | -5 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | -1.039 | -324 |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 1.693 | 1.263 |
| Kassekredit <i>Overdraft facility</i> | | -2.732 | -1.587 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | -1.039 | -324 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------|--------------|----------------|----------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 1 Personaleomkostninger | | | | |
| <i>Staff expenses</i> | | | | |
| Vederlag | 6.646 | 5.986 | 0 | 0 |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.087 | 1.069 | 0 | 0 |
| <i>Other social security expenses</i> | | | | |
| | 7.733 | 7.055 | 0 | 0 |
| | | | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 198 | 210 | 0 | 0 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |
| | | | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | | |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 2.396 | 2.783 | 0 | 0 |
| <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | | | | |
| | 2.396 | 2.783 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 3 Finansielle indtægter | | | | |
| <i>Financial income</i> | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.300 | 1.678 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | | | |
| | 0 | 0 | 1.300 | 1.678 |
| 4 Finansielle omkostninger | | | | |
| <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 1.843 | 1.444 | 1.454 | 1.417 |
| <i>Interest paid to group enterprises</i> | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 3.937 | 3.276 | 547 | 720 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | |
| Kursreguleringer omkostninger | 21.608 | 10.649 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustments, expenses</i> | | | | |
| Valutakurstab | 0 | 0 | 416 | 23 |
| <i>Exchange loss</i> | | | | |
| | 27.388 | 15.369 | 2.417 | 2.160 |
| 5 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets aktuelle skat | -109 | 29 | -109 | 29 |
| <i>Current tax for the year</i> | | | | |
| | -109 | 29 | -109 | 29 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> |
|--|---|--|--|
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 22.714 | 19.506 | 25.898 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -3.539 | -3.237 | -4.038 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 28 | 1.809 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | -820 | 0 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | 17.141 | 5.647 | -11.632 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>36.316</u> | <u>21.124</u> | <u>12.037</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 3.082 | 7.848 | 0 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -481 | -1.280 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 592 | 1.283 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | 0 | -265 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>3.193</u> | <u>7.586</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>33.123</u> | <u>13.538</u> | <u>12.037</u> |
| Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>3.631</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Moderselskab | |
|---|-----------------------|----------|
| | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK |
| 7 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar | 8.466 | 8.466 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | |
| Kostpris 31. december | 8.466 | 8.466 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar | -34.363 | -24.000 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | |
| Valutakursregulering | 4.926 | 2.337 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | -9.661 | -12.829 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Forskydning i intern avance | 129 | 129 |
| <i>Change in intercompany profit</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | -38.969 | -34.363 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | 30.503 | 25.897 |
| <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 0 | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|----------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> |
| LLC Dan-Farm Ukraine | Ukraine | TUAH 8.915 | 99% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Moderselskab Parent Company |
|--|---|
| | Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> |
| | - <u>TDKK</u> |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 29.843 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -172 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -1.623 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 28.048 |
| | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 28.048 |

| | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|---|--------------------------------|---------------|--|--------------|
| | 2017 TDKK | 2016 TDKK | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
| 9 Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | 7.864 | 11.942 | 0 | 0 |
| Handelsbesætning <i>Live stock (trade stock)</i> | 14.384 | 6.195 | 0 | 0 |
| Korn- og Foderbeholdning <i>Grain and feed</i> | 7.177 | 8.358 | 0 | 0 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 29.425 | 26.495 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Reserve for net revaluation under the equity method

Overført resultat
Retained earnings

| Morderselskab | |
|----------------|----------------|
| Parent Company | |
| 2017 | 2016 |
| TDKK | TDKK |
| -4.926 | -2.337 |
| -4.991 | -10.260 |
| -9.917 | -12.597 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Credit institutions | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | | | |
| Langfristet del | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 70.623 | 70.545 | 0 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 2.559 | 1.587 | 2.559 | 1.587 |
| <i>Other short-term debt to credit institutions</i> | | | | |
| Kortfristet del | 73.182 | 72.132 | 2.559 | 1.587 |
| <i>Short-term part</i> | | | | |
| | 73.182 | 72.132 | 2.559 | 1.587 |

Pr. 31. december 2017 var koncernselskabernes covenants med långivere brudt, hvilket har medført at DKK 55,3 mio. af gæld til kreditinstitutter medtages som kortfristet gæld i stedet for langfristet gæld. Primo 2018 er forholdene med de brudte covenants afklaret med långiverne, således at covenants forventes at kunne opfyldes fremover.

At 31 December 2017, the group enterprises had breached the covenants with their lenders, which resulted in DKK 55.3 million of the debt to credit institutions being recognised as short-term debt instead of as long-term debt. At the beginning of 2018, the breach of covenants has been settled with the lenders to the effect that the enterprises are expected to comply with the covenants going forward.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

| | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|---|----------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| | 2017 TDKK | 2016 TDKK | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | | | |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 28.847 | 19.987 | 21.140 | 19.987 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | <u>28.847</u> | <u>19.987</u> | <u>21.140</u> | <u>19.987</u> |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 8.058 | 5.734 | 7.188 | 5.734 |
| Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i> | 1.807 | 2.149 | 0 | 0 |
| Kortfristet del <i>Short-term part</i> | <u>9.865</u> | <u>7.883</u> | <u>7.188</u> | <u>5.734</u> |
| | <u>38.712</u> | <u>27.870</u> | <u>28.328</u> | <u>25.721</u> |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | | | |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 0 | 2.935 | 0 | 2.935 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | <u>0</u> | <u>2.935</u> | <u>0</u> | <u>2.935</u> |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 2.939 | 2.935 | 2.939 | 2.935 |
| Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i> | 2.040 | 2.220 | 52 | 104 |
| Kortfristet del <i>Short-term part</i> | <u>4.979</u> | <u>5.155</u> | <u>2.991</u> | <u>3.039</u> |
| | <u>4.979</u> | <u>8.090</u> | <u>2.991</u> | <u>5.974</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | |
|---|----------------|----------------|
| | Group | |
| | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK |
| 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 27.388 | 15.369 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger samt dagværdi reguleringer på biologiske aktiver | 1.985 | 2.783 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including fair value losses and gains on biological assets</i> | | |
| Skat af årets resultat | -109 | 29 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Andre reguleringer | -129 | -129 |
| <i>Other adjustments</i> | | |
| | 29.135 | 18.052 |
| 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -9.428 | -9.854 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | 1.795 | -3.645 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | -3.068 | -5.111 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | -10.701 | -18.610 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------|------|----------------|------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | | | |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | | | |

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with bankers

| | | | | |
|--|--------|--------|---|---|
| Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på | 32.513 | 25.149 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i> | | | | |

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

| | |
|----------------------|-------------------------------|
| Jørgen Larsen Tørnæs | Bestyrelsesmedlem |
| Hans Henrik Pørksen | Bestyrelsesmedlem |
| Ulrik Lynge Andersen | Bestyrelsesmedlem |
| Henrik Simoni | Bestyrelsesmedlem og direktør |
| Lisbeth Erlands | Bestyrelsesmedlem |

Transaktioner

Transactions

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån, udlæg og serviceydelser mellem moderselskabet og datterselskabet. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår.

During the year transactions were made by way of loans, disbursements and services between the Parent Company and the subsidiary. All transactions were made at arm's length.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

AgroEast A/S, Holstebro, Denmark
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), Copenhagen K., Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Berry Farm ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Ledelsen har i regnskabsåret konstateret, at levetiderne på bygninger, siloer, fodermølle og staldinventar samt andre maskiner er længere end den økonomiske levetid som anvendtes. Som følge heraf er den økonomiske levetid på baggrund af historikken for disse aktiver og forventningerne til den resterende levetid revurderet. For bygninger er levetiden nu vurderet til 40 år mod tidligere 25 år. For siloer, fodermølle og staldinventar mv. er levetiden nu vurderet til 20 år mod tidligere 15 år. For andre maskiner er levetiden vurderet til 5 – 10 år mod tidligere 10 år.

Ændringen af det regnskabsmæssige skøn over de økonomiske levetider har isoleret set medført en forbedring af koncernens resultat før skat på DKK 1,3 mio., en tilsvarende højere balancesum samt en forbedring af egenkapitalen på DKK 1,3 mio.

The Annual Report of Berry Farm ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Changes in accounting estimates

During the year, Management noted that the effective life of buildings, silos, feed grinder and stall equipment as well as other machinery is longer than the useful life applied. Consequently, the useful life has been reassessed based on the history of these assets and expectations of the remaining useful life. The useful life of buildings has now been assessed at 40 years compared to previously 25 years. The useful life of silos, feed grinder and stall equipment, etc has now been assessed at 20 years compared to previously 15 years. The useful life of other machinery has been assessed at 5-10 years compared to previously 10 years.

The change of the accounting estimate of useful lives has, viewed in isolation, increased consolidated results before tax by DKK 1.3 million, correspondingly increased the balance sheet total and improved equity by DKK 1.3 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, bortset fra biologiske aktiver, dvs. besætning og høstede egne afgrøder, som indregnes til markedsværdi fratrukket omkostninger til afhændelse mv.

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

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

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

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

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

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method, except for biological assets, ie herd and own crop harvest, which are recognised at market value less selling expenses etc.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Berry Farm ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Berry Farm ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende posi-

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Omregning af fremmed valuta

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

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

differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver

Gevinst og tab fra ændringer i dagsværdi af biologiske aktiver vedrører årets forskydning i priser og mængder på besætning samt årets forskydning af dagsværdi af afgrøder på rod.

Tilskud

Tilskud uden medfølgende betingelser for et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsmomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen, når statstilskudet modtages.

Koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine har tilvalgt særordning for landbrugsmoms, som medfører, at selskabets positive momstilsvær ikke skal betales til myndighederne, men i stedet gives som statstilskud til koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine. Årets resultatførte tilskud i forbindelse med ukrainsk landbrugsmoms indregnes i resultatopgørelsen under posten "Andre driftsindtægter".

Ændring i varebeholdning af landbrugsprodukter

Beholdningsforskydning af fremstillede landbrugsprodukter regulerer de omkostninger, der grupperes efter art og aktiveres under varebeholdninger i balancen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, reguleret for primo- og ultimobeholdninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Gain/loss on changes in the fair value of biological assets

Gains and losses resulting from changes in the fair value of biological assets relate to changes for the year in prices and quantities of the herd and changes for the year of the fair value of unharvested crops.

Grants

Unconditional grants relating to a biological asset measured at fair value less estimated costs to sell are recognised in the income statement when the government grant is received.

The Group's farming activities in the Ukraine have opted for a special agricultural VAT scheme, which means that the Company's positive VAT liability is not to be settled with the authorities, but instead serves as a government grant to the Group's agricultural activities in the Ukraine. Grants for the year relating to Ukrainian agricultural VAT are recognised in "Grants and other income" in the income statement.

Changes in inventories of agricultural produce

Changes in inventories of agricultural produce regulate the expenses that are grouped by nature and capitalised under inventories in the balance sheet.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder bl.a. salgs- og administrationsomkostninger mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|---------|
| Produktionsbygninger | 7-40 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-20 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Other property, plant and equipment

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|--|------------|
| Production buildings | 7-40 years |
| Plant and machinery | 5-20 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsbesætning af grise samt afgrøder på rod.

Biologiske aktiver måles ved første indregning og efterfølgende ved hver balancedag til dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger, dog ikke såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt ved den første indregning. Afgrøder høstet fra koncernens biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger på høsttidspunktet og indregnes efterfølgende som landbrugsprodukter under varebeholdninger.

En gevinst eller et tab ved den første indregning af et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ved en efterfølgende ændring i dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger for det biologiske aktiv, indregnes i resultatopgørelsen under posten "Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver" i den periode, hvori gevinsten eller tabet opstår.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Biological assets

Agricultural activity is defined by Management as an activity in which biological transformation of biological assets for sale into agricultural produce or another biological asset takes place. Agricultural produce is defined as a harvested product of the Group's biological assets, and a biological asset is defined as living animals or crops. The Group has assessed that its biological assets consist of basic herds of sows and piglets and slaughter pigs as well as unharvested crops.

On initial recognition and at subsequent reporting dates, biological assets are measured at fair value less estimated costs to sell, unless fair value cannot be reliably measured on initial recognition. Crops harvested from the Group's biological assets are measured at fair value less estimated costs to sell at the point of harvest and are subsequently recognised as agricultural produce under inventories.

Gains or losses on initial recognition of a biological asset measured at fair value less estimated costs to sell, and subsequent changes in the fair value less estimated costs to sell relating to the biological asset, are recognised in the income statement in the item "Gain/loss on changes in the fair value of biological assets" in the period in which the gain or loss arises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

De biologiske aktiver indregnes som kortfristede og langfristede biologiske aktiver afhængig af produktionscyklusen for det pågældende biologiske aktiv. Generelt indregnes de biologiske aktiver for handelsbesætning af grise og dyrkning af afgrøder som kortfristede aktiver. Stambesætning af gylte, søer og orner indregnes som et langfristet aktiv.

Dagsværdien for stambesætning og handelsbesætning opgøres på baggrund af den realiserede gennemsnitlige salgspris for december måned, svarende til nettorealiseringsværdien, for at undgå eventuelle udsving i markedet på balancetidspunktet. Såfremt salgsprisen reduceres frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

Omkostninger til griseproduktionen, herunder foder, veterinære omkostninger, lønninger mv. omkostningsføres i takt med forbrug. Omkostninger til køb af grise indregnes under biologiske aktiver.

Kostprisen anvendes som en tilnærmet værdi for dagsværdien af afgrødeproduktion når der ikke er sket en væsentlig biologisk transformation siden kostprisen er afholdt, dvs. kort tid efter at afgrøden er sået. Kostpris omfatter direkte omkostninger forbundet med den biologiske transformering af biologiske aktiver som f.eks. udgifter til såsæd, gødning, jordbearbejdning, lønomkostninger til medarbejdere direkte involveret i produktionsprocessen, brændstof og energi osv. Afgrøder måles til dagsværdi, når en pålidelig dagsværdi kan opgøres. Som regel kan dagsværdien for afgrøder kun opgøres pålideligt kort før høsttidspunktet. Dette medfører ikke væsentlige

Biological assets are recognised as current or noncurrent biological assets depending on the production cycle of the biological asset concerned. Generally, biological assets relating to slaughter pigs and cropping are recognised as current assets. Basic herds of gilts, sows and boars are recognized as non-current assets.

The fair value of the basic herd is measured on the basis of current market prices for animals of the same age, breed and genetic heritage on the nearest market place. Measurement is based on an average between the market price of young females purchased and the slaughter value of a sow. The fair value of the basic herd is established on the basis of realised average price for the month prior to the balance sheet date in order to avoid any fluctuations in the market on the balance sheet date.

Expenses for pig production, including feed, veterinary expenses, wages and salaries, etc, are recognised as expenses when incurred. Costs to purchase pigs are recognised in biological assets.

Cost is used as the approximate fair value of crop production when no significant biological transformation has taken place since the cost was incurred, ie shortly after the sowing of the crop. Cost comprises expenses directly related to the biological transformation of biological assets, such as expenses for seed corn, fertilizer, soil preparation, wages and salaries to employees directly involved in the production process, fuel and energy, etc. Crops are measured at fair value where the fair value can be measured reliably. Usually, the fair value of crops cannot be measured reliably until shortly before harvesting. This does not result in material limitations to the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

begrænsninger i værdiansættelsen af afgrøderne på balancetidspunktet, idet hovedparten af dagsværdireguleringerne ligger inden for den regnskabsperiode, hvor afgrøden høstes.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort

measurement of the crops at the balance sheet date as most of the fair value adjustments lie outside the financial period in which the crop is harvested.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttidspunktet, hvorefter afgrøderne bestemt for videresalg løbende indregnes til markedsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede varer, herunder jordbeholdninger, samt varer under fremstilling

the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Agricultural produce is initially recognised at fair value at the point of harvest less estimated costs to sell, and subsequently are the produce expected to be sold measured at fair value less cost of disposal.

Other inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operation with deduction of costs to sell and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

and direct labour as well as directly attributable labour and production costs. These costs also comprise indirect materials and labour, maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity