

---

# ***Berry Farm ApS***

Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 21 79 03 46

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 26/4 2019*

Henrik Simoni  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 26. april 2019  
*Holstebro, 26 April 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Henrik Simoni

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jørgen Larsen Tørnæs  
formand  
*Chairman*

Ted Svend Theodor Kallehave

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 2018.

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 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Berry Farm ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 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 2018 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 2018, 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 26. april 2019  
*Herning, 26 April 2019*

**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*)  
Ted Svend Theodor Kallehave  
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

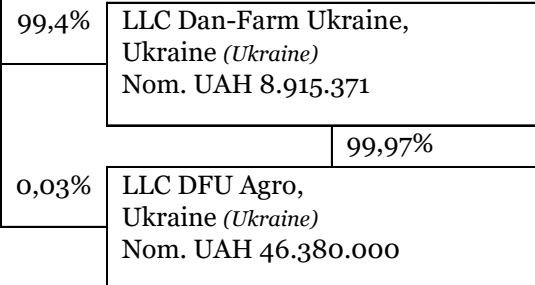
# Koncernoversigt

## 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	22.454	27.491	12.639	14.243	32.446
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	10.675	17.362	2.801	3.994	21.491
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	273	-27.388	-15.369	-26.648	-38.823
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.779	-9.917	-12.597	-22.860	-17.647
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	122.983	101.987	99.486	89.989	102.398
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-8.162	-17.110	-12.119	-1.859	22.516
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	6.831	-9.680	-21.612	3.102	-9.600
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-8.310	-13.625	-15.120	-12.633	-21.581
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15.351	-14.543	-15.197	-15.224	-21.581
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	4.454	22.540	34.282	10.307	31.373
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	2.975	-765	-2.450	776	192
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	177	198	210	192	148
<i>Number of employees</i>					

### Nøgletal i %

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Ratios</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,7%	17,0%	2,8%	4,4%	21,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-6,6%	-16,8%	-12,2%	-2,1%	22,0%
EBITDA <i>EBITDA</i>	13.266	19.758	5.584	6.440	24.050

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

Planteavlen på LLC Dan-Farm Ukraine har i 2017 omfattet ca. 2.300 ha. og på LLC DFU Agro har der været drift af ca. 2.700 ha. Høstudbytterne for vårafgrøderne har været over middel, hvorimod udbytterne af vinterafgrøderne var under middel som følge af tørke. Sammenfattende har indtjeningen fra markdriften i 2018 været bedre end forventet.

Slagtegriseproduktionen i LLC DFU Agro var medio 2018 på ca. 20.000 stipladser. Produktionen var i 2018 på ca. 55.000 slagtesvin, der forventes produceret ca. 75.000 slagtesvin i 2019.

Soproduktionen på Dan-Farm er ved udgangen af 2018 på 2.900 årssøer. Produktionen har i 2018 været hårdt ramt af PED, hvilket har betydet en sanering og tab af ca. 12 ugers produktion, samt nedgang i antallet af årssøer. Medio 2019 forventes soantallet at være retableret til 3.500 årssøer.

### Key activities

The Company's main activity is to acquire and hold shares in companies registered in the Ukraine in order to carry on pig farming and crop farming activities as well as other related activities and to acquire, build and convert properties for pig farming and other related activities in the Ukraine for the purpose of renting out these to group or other non-group enterprises in the Ukraine.

The activity in the Ukraine is operated by the subsidiary LLC Dan-Farm Ukraine. The Parent Company Berry Farm ApS provides consulting services etc to the Ukrainian subsidiary.

### Development in the year

In 2017, the crop farming of LLC Dan-Farm Ukraine covered some 2,300 ha, and LLC DFU Agro operated some 2,700 ha. Crop yields from spring crops were above average, whereas crop yields from winter crops were below average due to drought. Overall, earnings from field operations in 2018 exceeded expectations.

The finisher farming of LLC DFU Agro reached a capacity of some 20,000 animals in mid 2018. Production in 2018 reached some 55,000 finishers in 2018, and production of some 75,000 finishers is expected in 2019.

The sow production of Dan-Farm reached 2,900 year sows at the end of 2018. Production was severely affected by PED in 2018, which resulted in clearance and loss of some 12 weeks of production in addition to a decrease in the number of year sows. The number of sows is expected to be restored at 3,500 year sows in mid 2019.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

I 2018 er der foretaget yderligere betydelige investeringer i biosecurity med henblik på at dæmme op for truslen for OIE sygdomme, herunder Afrikansk Svinepest.

Årets EBITDA udgør DKK 13,3 mio. mod DKK 19,7 mio. i 2017. Tilbagegangen skyldes primært produktionstab som følge af PED-sygdom og sanering. For 2018 er kursen på UAH steget med ca. 7% i forhold til primokursen. Dette påvirker årets resultat før skat positivt med DKK 7,5 mio. (2017 var negativ med DKK 21,7 mio.) som følge af, at finansieringen af udvidelserne er foretaget i EUR. Før kursreguleringer og skat er resultatet således på DKK 3,4 mio. (2017 DKK 11,3 mio.), hvilket er på niveau med forventningerne hertil i årsrapporten for 2017 henset til det alvorlige sygdomsudbrud i 2018. Under de givne omstændigheder anses resultatet før kursreguleringer og skat derfor tilfredsstillende.

### **Kapitalberedskabet**

I 2018 er koncernselskabernes finansiering omlagt, således covenants i låneaftalerne overholdes. Som følge heraf er gæld til kreditinstitutter medtaget som langfristet gæld pr. 31. december 2018.

### **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.

In 2018, further significant investments were made in biosecurity to curb the threat from OIE diseases, including the African swine fever.

EBITDA for the year amounts to DKK 13.3 million compared to DKK 19.7 million in 2017. This decline is primarily due to the loss of production caused by the PED disease and the clearing. In 2018, the UAH exchange rate increased by some 7% compared to the exchange rate at the beginning of the year. This affected profit for the year positively by DKK 7.5 million (2017 negatively by DKK 21.7 million) due to the funding of the expansion being in EUR. Before exchange adjustments and tax, profit of DKK 3.4 million was realised (2017: DKK 11.3 million), which meets the expectations announced in the Annual Report for 2017 taking into account the serious disease outbreak in 2018. Considering the present circumstances, profit before exchange adjustments and tax is therefore considered satisfactory.

### **Capital resources**

In 2018, the funding of the group enterprises was restructured ensuring compliance with the covenants of the loan agreements. Accordingly, debt to credit institutions is recognised as long-term debt at 31 December 2018.

### **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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **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.

### **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**

På basis af nuværende prisniveau og produktionseffektivitet forventes for 2019, et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 15 mio.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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.

### **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**

Based on the current price level and production efficiency, the Company expects to realise a profit before tax and exchange adjustments in the range of DKK 15 million in 2019.

#### **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	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>22.454</b>	<b>27.491</b>	<b>592</b>	<b>623</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>22.454</b>	<b>27.491</b>	<b>592</b>	<b>623</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-9.188	-7.733	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.591	-2.396	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>10.675</b>	<b>17.362</b>	<b>592</b>	<b>623</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	10.181	-9.532
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	7.520	0	2.005	1.300
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-7.247	-27.388	-1.830	-2.417
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.948</b>	<b>-10.026</b>	<b>10.948</b>	<b>-10.026</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-169	109	-169	109
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>10.779</b>	<b>-9.917</b>	<b>10.779</b>	<b>-9.917</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	41.430	33.123	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		6.117	6.451	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	20.157	13.538	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	7.375	12.037	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>75.079</b>	<b>65.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	25.067	28.048
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.067</b>	<b>28.048</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>75.079</b>	<b>65.149</b>	<b>25.067</b>	<b>28.048</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	39.102	29.425	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Aktiver

#### Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	151	155	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (Omsætningsaktiv) <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	20.978	19.125
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.594	4.852	93	126
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	109	0	109
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	642	604	0	22
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>4.387</b>	<b>5.720</b>	<b>21.071</b>	<b>19.382</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>4.415</b>	<b>1.693</b>	<b>747</b>	<b>12</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>47.904</b>	<b>36.838</b>	<b>21.818</b>	<b>19.394</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>122.983</b>	<b>101.987</b>	<b>46.885</b>	<b>47.442</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		32.200	32.200	32.200	32.200
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-40.362	-49.310	-40.362	-49.310
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>-8.162</b>	<b>-17.110</b>	<b>-8.162</b>	<b>-17.110</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	22.153	30.503
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.153</b>	<b>30.503</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		58.591	0	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		56	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		36.747	28.847	21.333	21.140
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.616	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	11	<b>97.010</b>	<b>28.847</b>	<b>21.333</b>	<b>21.140</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	14.202	73.182	2.549	2.559
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	83	156	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.418	2.068	176	171
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	11.325	9.865	8.667	7.188
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		169	0	169	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	3.938	4.979	0	2.991
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>34.135</b>	<b>90.250</b>	<b>11.561</b>	<b>12.909</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>131.145</b>	<b>119.097</b>	<b>32.894</b>	<b>34.049</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>122.983</b>	<b>101.987</b>	<b>46.885</b>	<b>47.442</b>
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	-49.310	-17.110
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-1.831	-1.831
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.779	10.779
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>32.200</b>	<b>0</b>	<b>-40.362</b>	<b>-8.162</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	32.200	0	-49.310	-17.110
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.831	0	-1.831
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.831	8.948	10.779
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>32.200</b>	<b>0</b>	<b>-40.362</b>	<b>-8.162</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.779	-9.917
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	2.066	29.135
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-2.701	-10.701
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>10.144</b>	<b>8.517</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		371	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.793	-18.168
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>6.722</b>	<b>-9.651</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		109	-29
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>6.831</b>	<b>-9.680</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.351	-14.543
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		7.041	918
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-8.310</b>	<b>-13.625</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.880	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-27	-499
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	12.197
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		9.361	10.842
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>4.454</b>	<b>22.540</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>2.975</b>	<b>-765</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-1.039	-324
Kursregulering likvider <i>Exchange adjustment of cash equivalents</i>		-70	50
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>1.866</b>	<b>-1.039</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.415	1.693
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.549	-2.732
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>1.866</b>	<b>-1.039</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Vederlag	7.816	6.646	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.372	1.087	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>9.188</b>	<b>7.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>177</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.591	2.396	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>2.591</b>	<b>2.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.704	1.300
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Valutakursreguleringer	7.520	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Vautakursgevinster	0	0	301	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>7.520</b>	<b>0</b>	<b>2.005</b>	<b>1.300</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.395	1.843	1.479	1.454
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.852	3.937	351	547
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	21.608	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	0	0	0	416
<i>Exchange loss</i>				
	<b>7.247</b>	<b>27.388</b>	<b>1.830</b>	<b>2.417</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	169	-109	169	-109
<i>Current tax for the year</i>				
	<b>169</b>	<b>-109</b>	<b>169</b>	<b>-109</b>

# 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>	36.316	21.124	12.037
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.454	1.513	813
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	113	351	1.623
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-68	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.928	6.381	-7.098
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	45.811	29.301	7.375
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.193	7.586	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	216	546	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	972	1.079	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-67	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.381	9.144	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>41.430</b>	<b>20.157</b>	<b>7.375</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	0	0	4.700
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<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	-38.969	-34.363
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-1.831	4.926
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	10.052	-9.661
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance	129	129
<i>Change in intercompany profit</i>		
Værdireguleringer 31. december	-30.619	-38.969
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	22.153	30.503
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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*

	<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	- <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.048
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	152
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.133
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	25.067
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>25.067</b>

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b> <b>Inventories</b>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.316	7.864	0	0
Handelsbesætning <i>Live stock (trade stock)</i>	15.376	14.384	0	0
Korn- og Foderbeholdning <i>Grain and feed</i>	16.410	7.177	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>39.102</b>	<b>29.425</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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*

<b>Moderselskab</b>	
<b>Parent Company</b>	
2018	2017
TDKK	TDKK
1.831	-4.926
8.948	-4.991
<b>10.779</b>	<b>-9.917</b>

# 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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<b>Credit institutions</b>				
Mellem 1 og 5 år	58.591	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	58.591	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	11.653	70.623	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.549	2.559	2.549	2.559
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	14.202	73.182	2.549	2.559
<i>Short-term part</i>				
	<b>72.793</b>	<b>73.182</b>	<b>2.549</b>	<b>2.559</b>

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	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	56	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	56	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	83	156	0	0
	<b>139</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	36.747	28.847	21.333	21.140
Langfristet del <i>Long-term part</i>	36.747	28.847	21.333	21.140
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	9.492	8.058	8.667	7.188
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	1.833	1.807	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	11.325	9.865	8.667	7.188
	<b>48.072</b>	<b>38.712</b>	<b>30.000</b>	<b>28.328</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.616	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.616	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	2.939	0	2.939
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	3.938	2.040	0	52
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	3.938	4.979	0	2.991
<i>Short-term part</i>				
	<b>5.554</b>	<b>4.979</b>	<b>0</b>	<b>2.991</b>

### 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-7.520	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.247	27.388
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger samt dagværdi reguleringer på biologiske aktiver	2.299	1.985
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including fair value losses and gains on biological assets</i>		
Skat af årets resultat	169	-109
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-129	-129
<i>Other adjustments</i>		
	<b>2.066</b>	<b>29.135</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.799	-9.428
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.566	1.795
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.532	-3.068
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-2.701</b>	<b>-10.701</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<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	40.919	32.513	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Jørgen Larsen Tørnæs	Bestyrelsesmedlem
Hans Henrik Pørksen	Bestyrelsesmedlem
Ted Svend Theodor Kallehave	Bestyrelsesmedlem
Henrik Simoni	Bestyrelsesmedlem og direktør
Lisbeth Erlands	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### 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 2018 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 2018 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 2018 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 2018 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)*

tive 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 salgsomkostninger, 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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### 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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### 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 13.500 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 13,500 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 salgspris for grisene svarende til nettorealiseringsværdien.

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

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 the market price established on the basis of realised price at 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponering til "Reserve for nettoopskrivning efter den

#### 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 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 me-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og

thod“ 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### **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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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.

#### **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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

## 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.

## 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.

### 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.

### 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.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### 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.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### 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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Likvider**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

##### **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*