

# **Slovakian Farm Invest A/S**

Vitavej 71, 8300 Odder  
CVR-nr. / CVR no. 26 32 60 28

## **Årsrapport for 2017** **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Kristian Tokkesdal  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 51

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Slovakian Farm Invest A/S  
Vitavej 71  
8300 Odder  
Hjemsted / Registered office: Odder  
CVR-nr. / CVR no.: 26 32 60 28  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Mogens Lund Nielsen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Jes Gravgaard Jensen  
Kristian Tokkesdal  
Carsten Lund Thomsen

---

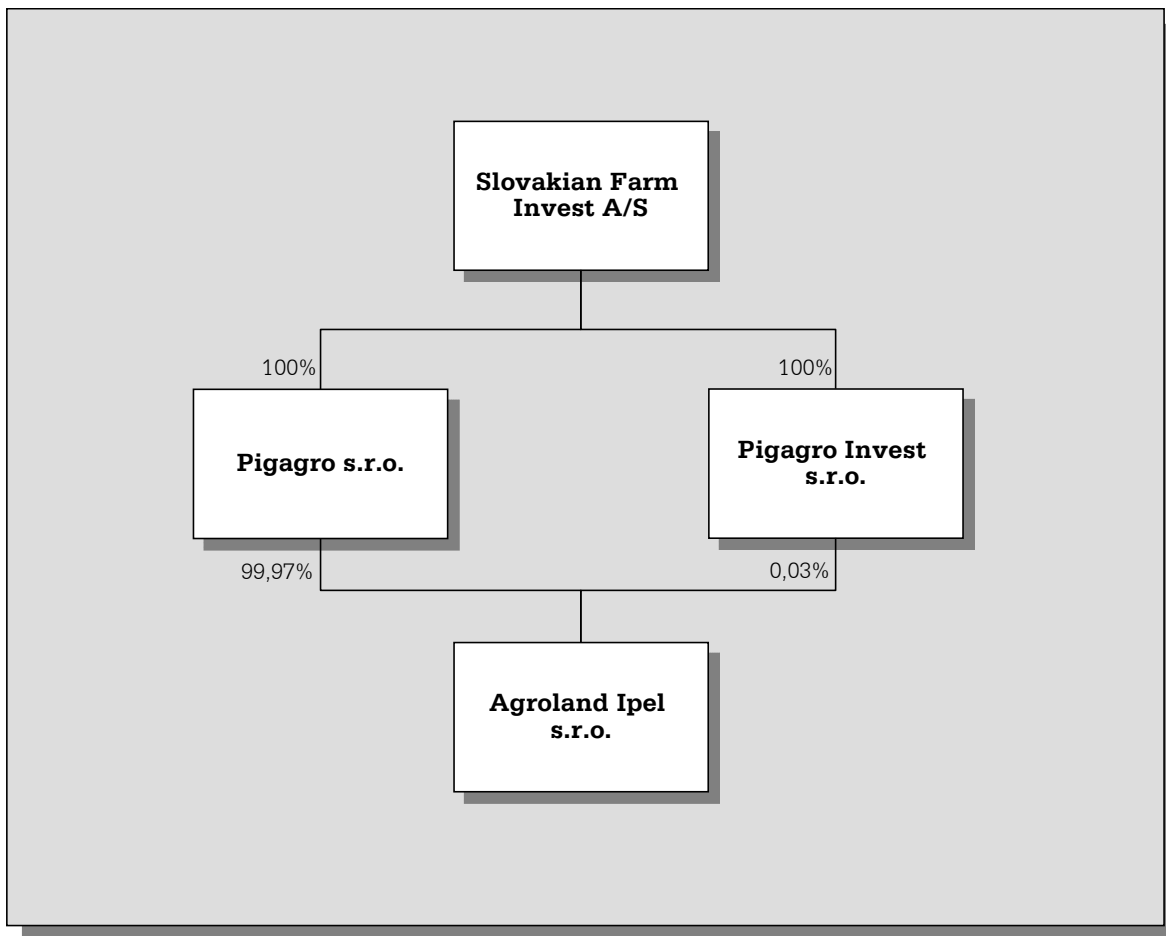
**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Slovakian Farm Invest A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Slovakian Farm Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Odder, den 31. maj 2018  
Odder, May 31, 2018

### **Direktionen** Executive Board

Mogens Lund Nielsen

### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Jes Gravgaard Jensen  
Formand / Chairman

Kristian Tokkesdal

Carsten Lund Thomsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Slovakian Farm Invest A/S

### To the Shareholder of Slovakian Farm Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Slovakian Farm Invest A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Slovakian Farm Invest A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 inter-

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

nationale 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

conducted in accordance with International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed 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 oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i kon-
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

cernen 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.

Aalborg, den 31. maj 2018  
Aalborg, May 31, 2018

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Niels Jørgen Kristensen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne10873

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.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	74.319	53.799	33.026	40.288	42.192
Indeks / index	176	128	78	95	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	48.321	28.398	9.664	17.301	19.411
Indeks / index	249	146	50	89	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.634	-3.934	-4.387	-6.495	-7.238
Indeks / index	36	54	61	90	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	45.687	24.464	5.277	10.806	12.173
Indeks / index	375	201	43	89	100
Årets resultat Profit/loss for the year	36.305	19.583	4.037	8.345	8.376
Indeks / index	433	234	48	100	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	266.667	244.680	233.219	240.197	250.545
Indeks / index	106	98	93	96	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver * Investments in property, plant and equipment *	21.292	15.854	10.533	20.110	5.000
Indeks / index	426	317	211	402	100
Egenkapital Equity	165.178	123.820	104.542	100.276	92.173
Indeks / index	179	134	113	109	100

### Nøgletal

#### Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	25%	17%	4%	9%	9%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	62%	51%	45%	42%	37%

\*Investeringer i materielle anlægsaktiver er inklusiv stambesætning.

\*Investments in property, plant and equipment includes livestock

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktiviteter består i produktion af slagtesvin samt planteavl. Aktiviteterne udøves gennem de slovakiske dattervirksomheder Pigagro s.r.o., Agroland Ipel s.r.o. og Pigagro Invest s.r.o.

Svineproduktionen er baseret på avlsdyr, der løbende importeres fra Danmark. Produktionen er fordelt på en sofarm og flere slagtesvinefarme.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 36.305 mod t.DKK 19.583 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 165.178 og likviditeten er tilfredsstillende samt inde i en stabil udvikling.

Selskabet forventede sidste år et overskud i 2017 som minimum var på niveau med 2016. Resultatet for 2017 blev væsentligt bedre end 2016 (t.DKK 16.722). Dette skyldes blandt andet bedre priser på svinekød og bedre produktivitet i specielt svineproduktionen.

Selskabets ledelse opfatter årets resultat som meget tilfredsstillende under de givne markedsvilkår.

Moderselskabets og koncernens økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år, fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

**Primary activities**

The object of the Company is to produce slaughter pigs and crop production. The activities are carried out thru the Slovak daughter companies Pigagro s.r.o., Agroland Ipel s.r.o. og Pigagro Invest s.r.o.

The pig production is based on breeding animals which ongoingly are imported from Denmark. The production is divided on one sow farm and more slaughter farms.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK'000 36,305 against DKK'000 19,583 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK'000 165,178 and the liquidity is satisfactory and in a stable development.

The company expected a profit in 2017 which was minimum at the level of 2016. The results for 2017 were significantly better than in 2016 (DKK '000 16.772). This is caused by better pork prices and better productivity in mainly pig production.

The Company's management considers the profit of the year as very satisfactory under the given market conditions.

The parent company's and the Group's financial position and results of the company's operations in the past year, is shown in the following income statement, balance sheet and cash flow statement.

**Forventet udvikling**

For 2018 forventes et positivt resultat, men dog mindre end 2017 grundet en forventning om lavere svinenotering.

**Særlige risici***Prisrisici*

Svin er en global handelsvare og derfor har global udbud og efterspørgsel større eller mindre indflydelse på alle markeder. Slovakian Farm Invest A/S imødegår denne risiko ved at være placeret i et marked, hvor der generelt har manglet svin.

*Sygdomsrisici*

Et udbrud af alvorlige sygdomme kan potentielt medføre en nedgang i indtjeningen fra den pågældende farm for en periode indtil besætningen er erstattet med en ny og i drift. Ledelsen har stor fokus på risiko herved og har taget de bedst mulige sikkerhedsmæssige forbehold som løbende vurderes og opdateres.

Besætningen er forsikret mod alle sygdomme for at imødegå den økonomiske risiko så godt som overhovedet muligt.

**Eksternt miljø**

Koncernens påvirkning på det eksterne miljø består i al væsentlighed af gylle og gødning, der tilføres markerne i Slovakiet. Selskabets produktionsanlæg er indrettet til overholdelse af gældende slovakiske miljøregler.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Outlook**

For 2018 we forecast a profit, which however is lower than 2017 due to an expectation of a lower pig quotation

**Special risks***Price risks*

Pigs are a global commodity and global demand more or less have influence on all markets. Slovakian Farm Invest A/S counters this risk by being located in a market where there generally has been a lack of pigs.

*Disease risks*

An outbreak of serious diseases can potentially lead to a decrease in earnings from the farm for a period until the herd is replaced with a new and operating. The management has a strong focus on this risk and have taken the best possible security measures that continuously is assessed and updated.

The herd is insured against all diseases to address the financial risk as good as possible.

**External environment**

The group's impact on the external environment consists mainly of slurry and manure applied to fields in Slovakia. The company's production facilities are designed to comply with relevant Slovak environmental regulations.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000	
	<b>74.319</b>	<b>53.799</b>	<b>1.874</b>	<b>1.175</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
	<b>Gross profit</b>				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-16.319	-15.063	-2.777	-3.138
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>58.000</b>	<b>38.736</b>	<b>-903</b>	<b>-1.963</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-9.679	-10.338	-19	-125
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>48.321</b>	<b>28.398</b>	<b>-922</b>	<b>-2.088</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	35.053	19.777
	Income from equity investments in group enterprises				
3	Andre finansielle indtægter	0	0	2.685	2.514
	Financial income				
4	Andre finansielle omkostninger	-2.634	-3.934	-158	-676
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	<b>45.687</b>	<b>24.464</b>	<b>36.658</b>	<b>19.527</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>				
5	Skat af årets resultat	-9.382	-4.881	-353	56
	Tax on profit or loss for the year				
	<b>Årets resultat</b>	<b>36.305</b>	<b>19.583</b>	<b>36.305</b>	<b>19.583</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>				

### Forslag til resultatdisponering

#### Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.823	19.473
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat	36.305	19.583	25.482	110
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>36.305</b>	<b>19.583</b>	<b>36.305</b>	<b>19.583</b>
<b>Total</b>				



**AKTIVER****ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Grunde og bygninger Land and buildings	164.517	151.749	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	26.511	24.827	14	33
	Biologiske aktiver Biological assets	17.152	14.879	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	2.971	1.100	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	706	0	0
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>211.151</b>	<b>193.261</b>	<b>14</b>	<b>33</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	126.935	96.384
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	32.847	32.801
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	7	7	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>159.782</b>	<b>129.185</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>211.158</b>	<b>193.268</b>	<b>159.796</b>	<b>129.218</b>
10	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	17.316	10.698	0	0
10	Varer under fremstilling Work in progress	20.272	22.616	0	0
10	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	663	2.446	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>38.251</b>	<b>35.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	5.809	6.024	69	69
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	6.701	3.853
13 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	4	71
Andre tilgodehavender Other receivables	5.429	9.050	9	0
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	15	52	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.253</b>	<b>15.126</b>	<b>6.783</b>	<b>3.993</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>6.005</b>	<b>526</b>	<b>599</b>	<b>391</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>55.509</b>	<b>51.412</b>	<b>7.382</b>	<b>4.384</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>266.667</b>	<b>244.680</b>	<b>167.178</b>	<b>133.602</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Note					
12	Selskabskapital Contributed capital	25.263	25.263	25.263	25.263
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	31.686	28.125	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	105.058	89.246
	Overført resultat Retained earnings	108.229	70.432	34.857	9.311
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>165.178</b>	<b>123.820</b>	<b>165.178</b>	<b>123.820</b>
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.803	12.342	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>14.803</b>	<b>12.342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	23.534	31.121	0	0
14	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.415	2.007	0	0
14	Anden gæld Other payables	268	405	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	5.573	6.103	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>30.790</b>	<b>39.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
14 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15.622	24.757	0	8.200
Short-term portion of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	21.382	30.953	0	0
Payables to other credit institutions				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.422	5.585	10	17
Trade payables				
Selskabsskat	5.125	2.891	286	0
Income taxes				
Anden gæld	5.345	4.696	1.704	1.565
Other payables				
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>55.896</b>	<b>68.882</b>	<b>2.000</b>	<b>9.782</b>
<b>Total short-term payables</b>				
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>86.686</b>	<b>108.518</b>	<b>2.000</b>	<b>9.782</b>
<b>Total payables</b>				
<b>Passiver i alt</b>	<b>266.667</b>	<b>244.680</b>	<b>167.178</b>	<b>133.602</b>
<b>Total equity and liabilities</b>				
15 Eventualforpligtelser				
Contingent liabilities				
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Charges and security				
17 Nærtstående parter				
Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
Koncern: Group:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	25.263	38.137	0	41.142
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-305
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-1.459	0	1.459
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-8.553	0	8.553
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	19.583
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	25.263	28.125	0	70.432
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	25.263	28.125	0	70.432
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	64
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	4.989	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-1.428	0	1.428
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	36.305
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	25.263	31.686	0	108.229

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Virksomhedsk apital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivn ing efter indre værdisme	Overført resultat
Moder:				
Parent:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	25.263	0	69.773	9.506
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-305
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	19.473	110
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	25.263	0	89.246	9.311
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	25.263	0	89.246	9.311
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	64
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	4.989	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.823	25.482
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	25.263	0	105.058	34.857

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>36.305</b>	<b>19.583</b>
18 Reguleringer Adjustments	18.283	18.232
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-2.492	-760
Tilgodehavender Receivables	3.878	-7.197
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.837	-391
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	617	1.055
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>59.428</b>	<b>30.522</b>
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.402	-4.185
Betalt selskabsskat Income tax paid	-6.343	88
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>50.683</b>	<b>26.425</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-21.292	-15.854
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	3.145	3.383
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-18.147</b>	<b>-12.471</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	25.419	8.359
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-19.178	-17.244
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of payables from finance leases	-581	-706
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	3.611	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term debt	-11.811	-4.100
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-2.540</b>	<b>-13.691</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>29.996</b>	<b>263</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	526	352
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-27.479	-27.568
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>3.043</b>	<b>-26.953</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	6.005	526
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-2.962	-27.479
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>3.043</b>	<b>-26.953</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	11.534	10.829	2.675	3.023
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	4.688	4.124	5	5
Andre personaleomkostninger Other staff costs	97	110	97	110
I alt Total	16.319	15.063	2.777	3.138
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	90	86	1	1
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.122	1.449	1.122	1.449
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	35.053	19.777
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	2.597	2.514
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	0	88	0
I alt Total	0	0	2.685	2.514

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>4. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.347	3.493	158	554
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	287	441	0	122
I alt Total	2.634	3.934	158	676

**5. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	8.571	3.663	286	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	811	1.218	67	-56
I alt Total	9.382	4.881	353	-56

**6. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.823	19.473
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	36.305	19.583	25.482	110
I alt Total	36.305	19.583	36.305	19.583

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Biologiske ak- tiver Biological assets	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	158.465	85.464	14.879	1.100
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	224	121	21	2
Tilgang i året Additions during the year	10.773	6.305	10.032	17.794
Afgang i året Disposals during the year	0	-4.932	-7.780	-15.925
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	169.462	86.958	17.152	2.971
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	45.609	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	64	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år Reversal of revaluations in respect of previous years	-29.364	0	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	25.632	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	41.941	0	0	0

**7. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Biologiske aktiver Biological assets	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-52.325	-60.634	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-74	-88	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.514	-4.657	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	10.027	4.932	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-46.886	-60.447	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	164.517	26.511	17.152	2.971
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.17	122.576	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	0	3.114	0	0

**7. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Biologiske ak- tiver Biological assets	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	409	0	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-383	0	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	26	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-376	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-19	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	383	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-12	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	14	0	0

Biologiske aktiver udgør stambesætning.

Biological assets comprises livestock.

**8. Kapitalandele**  
**Equity investments**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
<b>Koncern:</b> Group		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	7
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	7
<b>Modervirksomhed:</b> Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	7.138	0
Afgang i året Disposals during the year	-7.878	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	22.617	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	21.877	0
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	89.246	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	64	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år Reversal of revaluations in respect of previous years	-15.148	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	20.186	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	35.053	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-24.343	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	105.058	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	126.935	0

**8. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Pigagro s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%
Agroland Ipel s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%
Pigagro Invest s.r.o., Ipelsky Sokolec, Slovakiet	100%

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	32.847
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	32.847

Modervirksomheden:

Parent company:

Tilgodehavende til tilknyttet virksomhed er ydet som ansvarligt lån.

Receivables from group enterprises is granted as a subordinated loan.

**10. Varebeholdninger**  
**Inventories**

Under varer under fremstilling indgår handelsbetsætning og øvrige beholdninger.

Manufactured goods and goods for resale includes animals in production and other inventories.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

**11. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	15	52	0	0
I alt Total	15	52	0	0

**12. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	252.632	25.263

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

**13. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	12.342	10.885	-15	-2
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	811	1.218	-56	-13
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	1.650	239	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	14.803	12.342	-71	-15



**14. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	8.200
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	14.465	0	37.999	46.503
Leasingforpligtelser Lease commitments	625	0	2.040	2.587
Anden gæld Other payables	0	0	268	405
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	532	0	6.105	6.698
I alt Total	15.622	0	46.412	64.393

Modervirksomhed:  
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	8.200
I alt Total	0	0	0	8.200

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

Deferred income consists of a public subsidy received for a development project.

## 15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter om leje af jord og bygninger i Slovakiet. Lejekontrakternes løbetid varierer fra 1 - 15 år. Lejeforpligtelserne er variable, og reguleres på grundlag af ændringer i de offentlige slovakiske vurderinger. Ved udgangen af 2017 udgør de årlige lejeforpligtelser ca. 2,6 mio. DKK.

En dattervirksomhed har indgået sædvanlige aftaler om køb af råvarer til foderproduktion med henblik på prisafdækning. Kontraktsummen udgør ca. 13,2 mio. DKK.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 8 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 2, i alt t.DKK 16.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Akset A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Group:

### *Other contingent liabilities*

The Group has entered into leases for the rental of land and buildings in Slovakia. The maturity is ranging from 1 to 15 years. Rent obligations are variable and adjusted on the basis of changes in the public Slovak assessments. By the end of 2017 the annual rental commitments is about 2.6 million DKK.

A subsidiary has entered into normal agreements for the purchase of raw materials for feed production for price hedging. Total amount in the contracts is around 13.2 million DKK.

Parent:

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 8 months and average lease payments of DKK'000 2, a total of DKK'000 16.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Akset A/S.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til slovakiske pengeinstitutters udlån til dattervirksomheder, ca. 61,4 mio. DKK, er der afgivet pant i grunde, bygninger, driftsmateriel, besætning og tilgodehavender, hvis regnskabsmæssige værdi udgør ca. 108,5 mio. DKK.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

As security for debt to Slovak banks' lending to subsidiaries, ca. 61,4 million DKK, have been pledged in land, buildings, machinery, livestock and receivables for a carrying amount of approximately 108,5 million DKK.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

**17. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse  
 Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
 Basis of influence

Carsten Lund Thomsen

Kapitalejer  
 Shareholder

Akset A/S, Vejle

Kapitalejer  
 Shareholder

SFI Invest 2013 ApS, Vejle

Kapitalejer  
 Shareholder

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b> <b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	-502	-662
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	9.679	10.739
Dagsværdiregulering af biologiske aktiver Fair value adjustment of biological assets	-2.508	-1.102
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.390	3.934
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.382	4.881
Øvrige reguleringer Other adjustments	-158	442
I alt Total	18.283	18.232

## 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**OFFENTLIGE TILSKUD**

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**GOVERNMENT GRANTS**

Government grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for government grants are expensed. Government grants are recognised under other operating income.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable assets, the grant is recognised as the asset is depreciated.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including sale of property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	33	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Grunde afskrives ikke.

Biologiske aktiver afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	33	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0

Land is not depreciated.

Biological assets are not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries and associates comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Biologiske aktiver*

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr, som er anskaffet med henblik på salg, forarbejdning, forbrug eller avl af yderligere dyr, måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Efter første indregning måles de biologiske aktiver i balancen til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment***Biological assets*

On initial recognition, biological assets, which comprise animals acquired for the purpose of sale, conversion, consumption or breeding/culture of further animals, are measured at cost. Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Subsequent to initial recognition, biological assets are measured in the balance sheet at fair value, representing the amount at which the assets could be sold to an independent buyer. Fair value is determined at the most recent selling prices ascertained in markets for similar assets.

*Other property, plant and equipment*

Other property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Prepayments for property, plant and equipment*

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

**Equity**

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne og bevilgede offentlige tilskud til anlægsaktiver, som resultatføres i takt med afskrivning af det tilskudsgivende aktiv.

Tilskud til resultatposter resultatføres i takt med afholdelsen af de tilskudsgivende udgifter.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprise received and granted public subsidies for fixed assets are recognized as depreciation of the grant-making asset.

Grants for operating items in the income statement as incurred by the grant-making costs.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.