

---

# ***AgroEast A/S***

Skjernvej 133, c/o Jørgen Larsen Tørnæs, DK-7500  
Holstebro

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/4 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/4 2019*

Søren Abildgaard Pedersen  
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>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
<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>	22
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	30
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	32

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for AgroEast A/S.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 16. april 2019  
*Holstebro, 16 April 2019*

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

Laurids Søndergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AgroEast A/S 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.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# **Ledespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Jørgen Larsen Tørnæs  
formand  
*Chairman*

Erling Groth Zeerow

Ted Svend Theodor Kallehave

Hans Henrik Pørksen

Laurids Søndergaard

Henrik Simoni

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i AgroEast A/S

### **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 AgroEast A/S 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 AgroEast A/S

### **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 AgroEast A/S 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 16. april 2019  
*Herning, 16 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*

AgroEast A/S  
Skjernvej 133  
c/o Jørgen Larsen Tørnæs  
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.: 27 45 07 68

*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*)  
Erling Groth Zeerow  
Ted Svend Theodor Kallehave  
Hans Henrik Pørksen  
Laurids Søndergaard  
Henrik Simoni

**Direktion**  
*Executive Board*

Laurids Søndergaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

INTERLEX Advokater  
Mariane Thomsens Gade 1C, 8.,  
DK-8000 Aarhus C

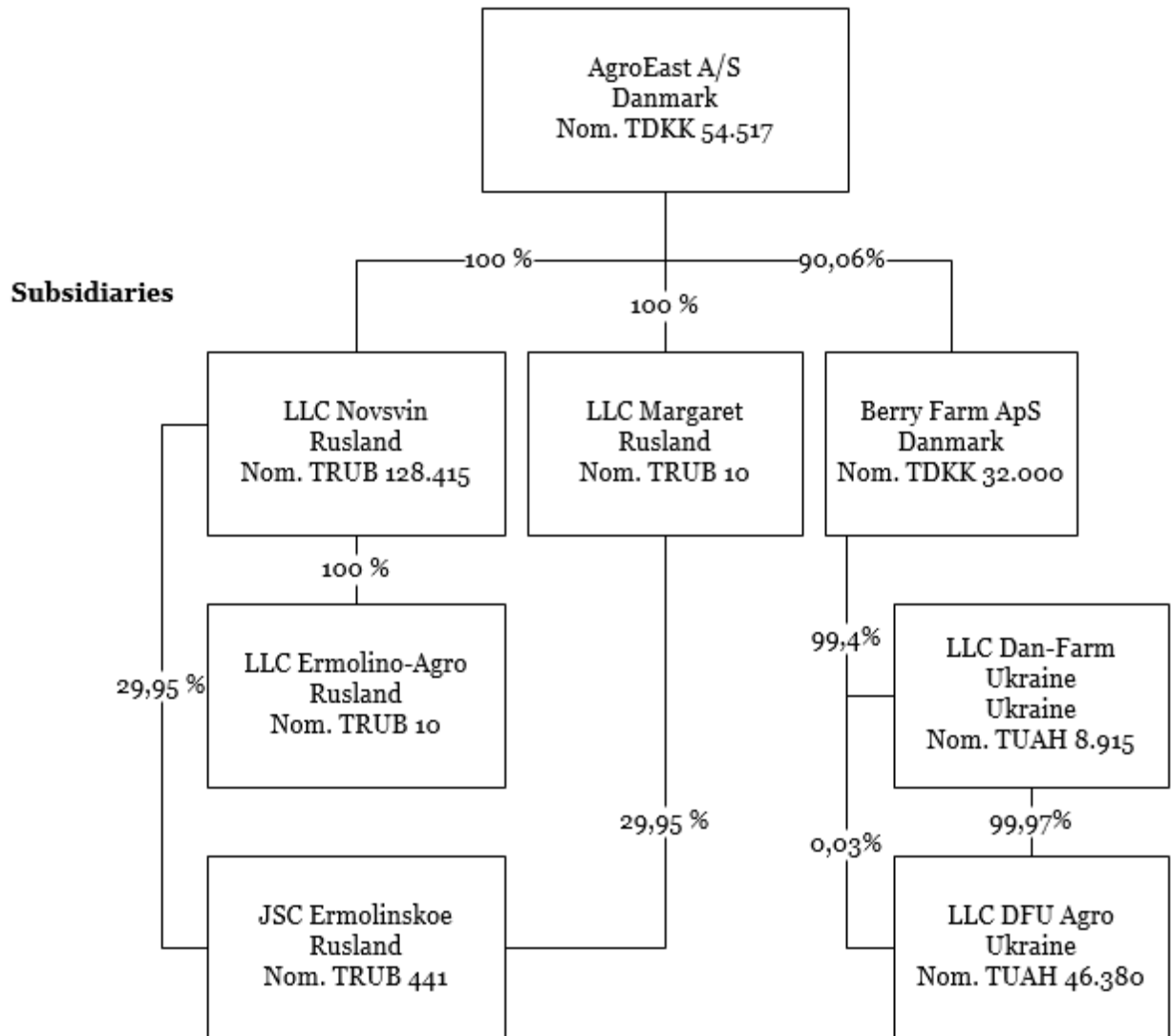
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Jernbanegade 35  
DK-6400 Sønderborg

Haderslev Kreditbank A/S  
Aastrupvej 13  
DK-6100 Haderslev

# Koncernoversigt

## Group Chart



# 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>					
Nettoomsætning	166.694	167.316	140.838	184.239	133.019
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	55.472	61.962	44.979	54.000	74.678
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	19.436	27.776	9.424	21.341	53.810
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	4.138	-25.733	-15.888	-25.912	-3.944
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	21.587	-454	-7.772	-6.016	40.047
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	279.303	263.660	270.380	250.871	100.088
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	170.044	164.401	168.372	167.739	67.783
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	10.105	13.509	80	34.381	26.996
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-17.052	-24.546	-38.983	-120.143	-5.196
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	4.911	15.017	31.411	95.526	-14.969
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.036	3.980	-7.492	9.764	6.831
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	411	423	432	419	200
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	33,3%	37,0%	31,9%	29,3%	56,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11,7%	16,6%	6,7%	11,6%	40,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,0%	10,5%	3,5%	8,5%	53,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	60,9%	62,4%	62,3%	66,9%	67,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,9%	-0,3%	-4,6%	-5,1%	65,3%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg treasury shares)</i>	3	3	3	3	2
Resultat før skat og kursreguleringer <i>Profit/loss before tax and exchange rate adjustments</i>	13.876	23.127	5.361	16.680	52.321
EBITDA <i>EBITDA</i>	28.557	36.744	21.009	32.327	58.867

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.*

AgroEast er en fusion af selskaberne Russian Pig Meat A/S og Ukraine-Agro A/S, med Russian Pig Meat A/S, som det fortsættende selskab, som efter navneændring nu er AgroEast A/S.

Sammenligningstal og hoved- og nøgletal for 2015 er korrigeret, så de omfatter den fusionerede koncern. Det bemærkes, at hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2014 ikke er korrigeret.

*AgroEast is a merger between the companies Russian Pig Meat A/S and Ukraine-Agro A/S with Russian Pig Meat A/S as the continuing company, which has subsequently changed its name to AgroEast A/S.*

*Comparative figures and financial highlights for 2015 have been restated so as to include the merged group. It should be noted that the financial highlights for financial year 2014 has not been restated.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at erhverve og eje aktier i selskaber, for derigennem at drive virksomhed med griseproduktion og dertil knyttet virksomhed i Østeuropa. Endvidere skal selskabet fungere som administrationsselskab for tilknyttede virksomheder.

Koncernen har for nuværende aktivitet i Ukraine samt Rusland.

Aktiviteten i Ukraine foregår i selskaberne LLC Dan-Farm Ukraine og LLC DFU Agro, som er helejet af dattervirksomheden Berry Farm ApS.

Aktiviteten i Rusland drives via selskaberne LLC Novsvin, LLC Margaret, LLC Ermolino-Agro samt JSC Ermolinskoe.

Moderselskabet AgroEast A/S leverer konsulentbistand mv. til både de ukrainske og russiske dattervirksomheder.

### Udvikling i året

Griseproduktionen i Rusland har i 2018 haft en stigende effektivitet med en samlet produktion af 87.000 grise, hvoraf 55.000 er slagtet på eget slagteri og de resterende 32.000 er solgt som smågrise.

I Ukraine har griseproduktionen i 2018 været ramt af sygdommen PED. Der er produceret 86.000 smågrise og solgt 55.000 heraf som slagtesvin. Antallet af søer er endnu ikke på fuldt niveau i Ukraine som følge af PED, men forventes medio 2019 at være tilbage på 3.500 årssøer.

Koncernens "jordbank" udgør i alt ca. 8.600 ha., heraf er de 3.600 ha. ejet.

### Key activities

As in previous years, the main activity comprises acquisition and holding of shares of companies and, through this, pig farming and any related activity in Eastern Europe. The Company will moreover be the management company for group enterprises.

Presently, the Group has activities in Ukraine and Russia.

The activities in Ukraine are carried out in the companies LLC Dan-Farm Ukraine and LLC DFU Agro, which are wholly owned by the subsidiary Berry Farm ApS.

The activities in Russia are carried out through the companies LLC Novsvin, LLC Margaret, LLC Ermolino-Agro and JSC Ermolinskoe.

The Parent Company AgroEast A/S provides consultancy assistance etc to both the Ukrainian and Russian subsidiaries.

### Development in the year

In 2018, the pig production in Russia has seen increasing efficiency with a total production of 87,000 pigs of which 55,000 pigs were slaughtered in own slaughterhouse and the remaining 32,000 were sold as piglets.

In 2018, the pig production was affected by PED. 86,000 piglets were produced, and 55,000 were sold as finishers. The number of sows is not at full level yet in Ukraine as a result of PED but is expected to reach 3,500 year sows again in mid 2019.

The Group's "land bank" totals approx 8,600 hectares of which 3,600 hectares are owned by the Group.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Samlet set har markbruget i 2018 bidraget positivt til koncernens indtjening, hvilket hovedsageligt skyldes et stort majsudbytte i Ukraine.

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

Koncernens omsætning på DKK 167 mio. er på niveau med omsætningen for 2017. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et EBITDA på DKK 28,6 mio. (2017: 36,7 mio.), og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 170,0 mio. (2017: 163,2 mio.).

Årets resultat før skat på DKK 23,6 mio. er positivt påvirket af kursreguleringer med 9,7 mio., hvorimod resultatet før skat for 2017 var negativt påvirket af kursreguleringer på DKK 21,7 mio.

Årets resultat før skat og kursreguleringer på i alt DKK 13,9 mio. er rimeligt på niveau med forventningerne hertil. Efter omstændighederne med sygdommen i besætningen i Ukraine anses resultatet for tilfredsstillende.

Balancen er på DKK 279 mio., hvoraf DKK 170 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 61%.

Ultimo er kursen på den russiske rubel ca. 12% mindre end pr. 31. december 2017. Den ukrainske hryvniakurs er ca. 7% bedre end pr. 31. december 2017. Samlet set har kursudviklingerne påvirket koncernens egenkapital negativt med DKK 6,6 mio. (2017: negativt med DKK 24,9 mio.)

Overall, agricultural activities contributed positively to the Group's earnings in 2018, which was mainly due to a large maize yield in Ukraine.

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

The Group's revenue of DKK 167 million is in line with revenue for 2017. The income statement for 2018 shows EBITDA of DKK 28.6 million (2017: DKK 36.7 million), and the Group's balance sheet shows equity of DKK 170.0 million (2017: DKK 163.2 million) at 31 December 2018.

Profit for the year before tax of DKK 23.6 million is positively affected by exchange adjustments of DKK 9.7 million, whereas profit for the year before tax for 2017 was negatively affected by exchange adjustments of DKK 21.7 million.

Profit for the year before tax and exchange adjustments totalling DKK 13.9 million was reasonably close to expectations. Considering the circumstances with the disease among the Ukrainian livestock, the results are considered satisfactory.

The balance sheet shows a total of DKK 279 million of which DKK 170 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 61%.

The year-end exchange rate of the Russian ruble was approx 12% lower than at 31 December 2017. The year-end exchange rate of the Ukrainian hryvnia was approx 7% above the exchange rate at 31 December 2017. Overall, the development in exchange rates has affected the Group's equity negatively by DKK 6.6 million (2017: negative by DKK 24.9 million).

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Kapitalberedskabet

I 2018 er de ukrainske koncernselskabers 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 svinekød og mælk i Rusland og Ukraine.

#### Valutarisici

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

Kursregulering vedrørende investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i koncernens egenkapital.

#### 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.

### Capital resources

In 2018, the funding of the Ukrainian 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 exposure is primarily related to movements in the market price for the Group's products ie the price level of grain/feed and the selling price of pork and milk in Russia and Ukraine.

#### Foreign exchange risks

The Group's financing in foreign currency implies that the Group's results, cash flows and equity are affected by particularly the Russian ruble and the Ukrainian hryvnia exchange movements.

Exchange adjustments related to investments in foreign subsidiaries are recognised directly in the Group's equity.

#### Interest rate risks

As the Group's interest-bearing net debt constitutes a considerable amount, changes in the interest rate level will have an effect on earnings.

#### Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fremgang i aktivitet og omsætning i 2019, med et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet DKK 30 mio. baseret på nuværende priser.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel*

AgroEast A/S er moderselskab for de tre selskaber, NovoSvin, DFU Agro LLC og Dan-Farm Ukraine LLC (herefter refereret til som "Koncernen" eller "AgroEast A/S") som alle er engageret i landbrugssektoren i hhv. Rusland og Ukraine. Koncernens aktiviteter involverer avl og produktion af smågrise, produktion af slagtesvin, og eget slagteri. Ydermere, dyrker og forvalter Koncernen landbrugsarealer i begge lande.

AgroEast's vision er at tilbyde de lokale markeder høj kvalitets kød produkter, hvor danske teknologier og danske management- og avls systemer er anvendt. AgroEast stræber efter at være et stærkt innovativt landbrugsselskab med en europæisk tilgang til at drive forretning, samtidig med at selskabet bidrager til en bæredygtig udvikling i de lokale samfund og lande hvori de opererer.

#### *Risiko vurdering*

AgroEast har vurderet risiciene tilknyttet forretningsmodellen i relation til klima og miljø, menneskerettigheder, sociale- og medarbejderforhold samt anti-korruption og bestikkelse. Vurderingen har givet den konklusion, at forretningsmodellen medfører risici indenfor alle førnævnte områder. Da AgroEast's forretningsmodel involverer aktiviteter i andre geografiske områder end der hvor ejerskabet er placeret, og siden aktiviteterne medfører en væsentlig risici for at påvirke CSR relaterede forhold negativt, er der på tværs af Koncernen implementeret

### Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activities and revenue in 2019 and a profit before tax and exchange adjustments in the level of DKK 30 million based on current prices.

### Statement of corporate social responsibility

#### *Business model*

AgroEast A/S is the parent company of the three companies, NovoSvin, DFU Agro LLC and Dan-Farm Ukraine LLC (hereafter referred to as "The Group" or "AgroEast A/S") which are all engaged in the agricultural sector in Russia and Ukraine, respectively. The Group's activities involve breeding and production of piglets, production of slaughter pigs and slaughtering in own facilities. Furthermore, the Group manages and cultivates land in both countries.

The vision of AgroEast is to provide local markets with high quality meat, where Danish technologies, Danish management and Danish breeding systems are applied. AgroEast aims at being a strong innovative agricultural company with a European approach to doing business, while contributing to sustainable development in local communities and countries in which operations are situated.

#### *Risk assessment*

AgroEast have assessed the risks related to their business model in relation to the areas of climate and environment, human rights, social- and employee relations and corruption and bribery. The assessment have led to the conclusion that the business model imposes risks within all of the mentioned areas. As AgroEast's business model involves activities in other geographical areas than where the ownership is placed and since activities impose high risk for negatively impacting sustainability related issues, different policies and

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

politikker og retningslinjer til at adressere og imødekomme disse risici.

I de nedenstående afsnit er de specifikke risici relateret til hvert politik område; miljø og klima, menneskerettigheder, sociale- og medarbejder forhold samt anti-korruption og bestikkelse uddybet.

### ***Politikker, handlinger og resultater på CSR relaterede områder***

#### *Tilgang til klima og miljø*

Som en del af landbrugssektoren er klima og miljø relaterede forhold og risici af høj betydning for Koncernen. Koncernen er opmærksomme på de risici deres forretningsmodel medfører for det eksterne miljø. De væsentligste risici relateret til Koncernens aktiviteter er potential forurening af vand, luft og jord samt udledning af skadelige stoffer til atmosfæren, gennem produktions input og output. En yderligere væsentlig risiko for Koncernen relateret til miljømæssige forhold er alvorlige sygdomme i besætningerne.

Ydermere, spiller landbruget en ubestridelig rolle ift. global opvarmning og klimaforandringer. Koncernen anerkender alvorligheden af disse risici og foretager formidlende tiltag for at adressere dem.

Det er AgroEasts ambition af minimere den negative påvirkning af miljø og klima fra sine aktiviteter, og Koncernen har til hensigt at udvikle og implementere teknologier der kan støtte op om denne ambition. Ydermere, er det AgroEasts ambition at bidrage positivt til udviklingen af landbrugs produktion i de lande hvor deres aktiviteter er. AgroEast mener, at ved anvendelse af dansk viden, "know-how", teknikker og ledelses tilgang kan denne ambition opnås.

guidelines have been implemented across the Group to address and mitigate the risks.

In the below sections the specific risks related to each policy area of climate and environment, human rights, social- and employee relations and anti-corruption and bribery is elaborated upon.

### ***Policies, actions and results on CSR related issues***

#### *Approach towards climate change and environment*

As part of the agricultural industry, climate and environmental related issues and risks are of high importance to the Group. The Group are aware of the high risks that its business model induces to the external environment. The most material risks related to the activities of the Group is the potential pollution of water, air and soil as well as emission of harmful substances to the atmosphere, through the production input and output. Another material risk for the company in relations to environmental conditions is serious diseases in the herds.

Furthermore, agriculture plays an undeniable role in global warming and climate change. The Group acknowledges the severity of these risks and takes mitigating actions to address them.

It is AgroEast's ambition to minimize the negative impact on environment and climate from its activities, and the Group aims to develop and implement innovative technologies that can support this ambition. Furthermore, it is AgroEast's ambition to contribute positively to the development of agricultural production in the countries where its activities are based. By using Danish knowledge, "know-how", techniques and management approaches AgroEast believes that this ambition can be reached.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### *Handlinger og resultater for klima og miljø*

På tværs af Koncernen, overholder alle produktionssteder den nationale lovgivning strikt, og implementerer yderligere retningslinjer i forbindelse med håndtering af gylle og affaldshåndtering, i tråd med dansk lovgivning. Som et eksempel på implementering, har Koncernen initieret udviklingen af forskellige innovative teknologier med henblik på at minimere den negative påvirkning fra affaldsprodukter. Dette involverer introduktionen af forskellige containere til indsamling af affaldsfragmenter og affaldsprodukter. Ydermere er der i 2018 blevet introduceret medarbejder træning i forbindelse med indsamling af plastik affald.

I 2018 blev besætningen i Ukraine ramt af et alvorligt sygdomsudbrud, hvilket medførte betydeligt produktionstab og udgifter i forbindelse med rengøring mv. Truslen fra OIE sygdomme, herunder Afrikansk Svinepest har medført yderligere betydelige investeringer i biosecurity bl.a. med yderligere fokus på implementering af forskellige standarder og retningslinjer i staldene med henblik på at undgå smitte.

### *Tilgang til menneskerettigheder*

For AgroEast er den primære risici i forhold til menneskerettigheder tilknyttet brugen af midlertidige ansatte gennem leverandører samt andre midlertidige ansættelsesforhold.

Det er Koncernens overbevisning at alle menneskerettigheder er respekteret, og Koncernen anerkender vigtigheden af at beskytte og sikre de basale menneskerettigheder. AgroEast håndterer risici tilknyttet menneskerettigheder gennem forskellige kanaler f. eks. gennem en løbende dialog med leverandører, samarbejdspartner og øvrige interessenter. På tværs af Koncernen, kan arbejdet

### *Actions and results with respect to climate and environment*

Across the Group, all production sites comply with national legislation rigorously, as well as implement additional guidelines with respect to handling manure and treatment of waste in reference to Danish legislation. As an example of implementation, the Group has initiated the development of different innovative technologies with the purpose of minimizing the negative impact from disposal of waste products. This involves having introduced different containers for collection of specialized types of waste and waste products in 2018. Additional to this, the Group introduced staff training with respect to the collection of plastic waste carried out in 2018.

In 2018 a severe disease outbreak to the herd hit the Ukrainian production, which led to a substantial production loss and expenses in relations to cleaning etc. The threat of OIE diseases, e.g. African Swinefever virus, have resulted in substantial investment in biosecurity, among other an increased focus on implementation on different standards and guidelines in the stables with the aim of minimizing infections.

### *Human rights approach*

For AgroEast the main risk related to human rights emerges from the use of temporary labor through contractors and other temporary employment conditions.

To the Group's knowledge, all human rights are respected, and the Group acknowledges the importance of protecting and securing basic human rights. AgroEast addresses the risks related to human rights through different channels, e.g. through an ongoing dialogue with contractors, business partners and other counterparts. However, across the Group, the work around the

## Ledelsesberetning *Management's Review*

med området dog drage nytte af yderligere tilpasninger, og der er på nuværende tidspunkt ikke implementeret nogle koncernpolitikker. I 2019 vil Koncernen arbejde yderligere med at sikre og beskytte menneskerettighederne i deres aktiviteter.

### *Sociale- og medarbejder forhold*

Medarbejder forhold:

AgroEast anser sine medarbejdere som det vigtigste element for at opnå succes i deres forretningsmodel. Derfor er risiciene for Koncernen tilknyttet medarbejderfastholdelse og tilgængeligheden af kvalificeret og kompetent arbejdskraft. Koncernen adresserer disse risici gennem forskellige initiativer og politikker. Ydermere, medfører arbejdet i staldene og arbejdet med forskelligt landbrugsudstyr, en høj risici for arbejdsulykker og udfordrende indendørs arbejdsforhold.

AgroEast's politik er at tilbyde sine medarbejdere et sikkert og stabilt arbejdsmiljø med et løbende fokus på at forbedre arbejdsforholdene.

Handlinger og resultater for medarbejderforhold:

I 2018 er der blevet implementeret sundhedsforsikring for alle medarbejdere i de ukrainske selskaber og samtlige medarbejdere i det russiske selskab er blevet tilbudt sundheds undersøgelser. Ydermere, er der blevet indkøbt forskelligt personligt udstyr og arbejdstøj, med henblik på at forebygge ulykker og arbejdsrelateret sygdom.

I 2019 er der afsat et specifikt budget til medarbejdertræning og uddannelse, og Koncernen vil påbegynde en proces med henblik på at forbedre og implementere arbejdsmæssige og arbejdsmiljømæssige standarder.

area may benefit from further alignment, but so far, no group wide policies have been developed. In 2019, the Group will look more into securing and protecting human rights in its activities throughout the Group.

### *Social and employee relations*

Labor:

AgroEast consider its employees the most important factor for being successful with its business model. Consequently, the Groups risks relates to employee retention and the availability of qualified and competent employees. The Group addresses the risks through various initiatives and policies. Furthermore, working in stables and with different agricultural equipment induce high risk of work accidents and challenged indoor work conditions.

AgroEast's policy is to provide a safe and stable workplace with a continuous focus on improving the working conditions for its employees.

Actions and results with respect to labor:

In 2018, health insurance have been implemented for all employees in the Ukrainian companies and employees in the Russian company have been offered medical examinations. Further, different personal protective equipment and work clothes have been purchased to prevent accidents and work related illnesses.

In 2019, a specific budget for employee training and education has been set aside and the Group will initiate a process for improving and implementing occupational and work condition standards.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Sociale forhold:

Koncernen anerkender risikoen for negativt at påvirke lokalsamfundet igennem deres produktionsprocesser. Hvis den eventuelle negative påvirkning fra pesticider, herbicider, vand forurening, støj, lugt og sundhedsmæssige forhold ikke er håndteret ansvarligt, er der risiko for, at de lokale samfund vil udvise modstand imod AgroEasts aktiviteter.

Koncernen har til henblik at minimere den negative påvirkning på de lokale samfund, og det er Koncernens vision at yde støtte, som medvirker til udvikling af lokale samfund i forhold til arbejdspladser, træning, evner og viden der samlet medvirker til en ansvarlig produktion.

### Handlinger og resultater for sociale forhold:

AgroEast indgår aktivt i dialog med lokal samfundene i områder, hvor de har aktiviteter, og i 2018 har der ikke været identificeret nogle væsentlige klager fra lokale. Der er dog stadig klager og modstand fra lokale, i nogle områder, relateret til lugt- og støjgener.

Koncernen engagerer sig i forskellige aktiviteter og initiativer, der alle har til formål at støtte og bidrage til udviklingen af de lokale samfund. Koncernen har årligt et budget som støtter sociale projekter med materialer, udstyr samt økonomisk støtte. I 2018 modtog otte sociale projekter økonomisk og/eller materiel støtte og løbende sociale initiativer gennemføres f.eks. mad til lokale skoler, økonomisk støtte til lokale sportevents etc.

### Society:

The Group acknowledges the risks for negatively impacting local communities through the production processes. If negative impacts caused by pesticides, herbicides, water pollution, odor, noise and health and safety conditions are not handled responsibly, there is a risk of resistance from the local communities in which AgroEast operates.

The Group seeks to minimize the negative impact on local communities, and it is the vision of the Group to provide support that contributes to the development of local communities in terms of providing work, training, skills and knowledge that contribute to responsible production.

### Actions and results for society:

AgroEast actively involves in dialogue with the communities in which we operate, and in 2018, no serious complaints from locals have come to the knowledge of the Group. However, there are still complaints and resistance at the local level in some areas related to smell and noise.

The Group engages in different activities and initiatives that aim at supporting and contributing to developing the local communities. The Group has an annual budget set aside which provides social projects supporting equipment and funding. In 2018, eight individual social projects received economic and/or material support and regular societal initiatives are carried out e.g. food for local schools, economic support to local sport events etc.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### *Anti-korruption og bestikkelse*

AgroEast anerkender, at forretningsmodellen indebærer eksponering for korruption grundet erfarede risici for korruption i de lande, hvor Koncernen har aktiviteter. Koncernen har nultolerance for korruption og bestikkelse, og det er visionen, at ingen medarbejdere indgår i korruptionsrelaterede aktiviteter. Vores interne retningslinjer foreskriver, at alle medarbejdere; tager afstand fra brugen af mellemmand som kan fremkalde risici for korrupte forhold på vegne af Koncernen, tager afstand fra "facilitation payments" og at de følger koncernens retningslinjer med hensyn til forretningsgaver.

Handlinger og resultater for anti-korruption og bestikkelse:

AgroEast og dets datterselskaber kommunikerer jævnligt deres politik og retningslinjer til egne medarbejdere samt til samarbejdspartnere og andre interessenter. Denne tilgang er fortsat i 2018. Ydermere er alle medarbejdere og managers instrueret i at undgå enhver situation med offentlige myndigheder, som kan medføre en forespørgsel på "facilitation payments".

For kontraktuelle formål, inkluderer alle kontrakter en "Anti-korruptions klausul" som foreskriver fraværet af enhver form for handlinger, der kan anses som korrupte. AgroEast har i 2018 arbejdet på at implementere jævnlig monitorering af compliance ift. overholdelse af korruptionspolitikken, gennem interne procedurer samt overvejelser omkring at anvende periodisk ekstern kontrol. Basis for retningslinjerne og elementer af de interne procedurer er blevet udarbejdet dette år, og Koncernen forventer, at implementering vil foretages over det næste år.

### *Anti-corruption and bribery*

AgroEast acknowledges that its business model imposes exposure to corruption due to the experienced risk of corruption in the countries in which the Group operates.

The Group has a zero tolerance towards corruption and bribery, and the vision is that no employees engage in corruption related practices. Our internal guidelines prescribe that all employees; abstain from the use of middlemen, who may induce the risk of corrupt practices on behalf of the Group, disregard any request of facilitation payments and that group guidelines with respect to business gifts are complied with.

Actions and results towards anti-corruption and bribery:

Frequently, AgroEast and its daughter companies communicate its policy and guidelines to its own employees as well as to business partners and associated parties. This has continued in 2018. Furthermore, all employees and managers are instructed how to avoid any situation with public authorities that may end up with a request for them to pay any kind of facilitation payments.

For contractual purposes, contracts include an "Anti-corruption clause", which proclaims an absence of any actions etc. on corrupt practices. AgroEast have in 2018 worked on the implementation of regular monitoring of compliance through internal procedures, as well as considerations on using period external audit. The basic guidelines and elements of the internal procedures have this year been prepared, and the Group expects that implementation will take place over the next year.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

Bestyrelsen har ikke opnået ligelig kønsmæssig fordeling blandt medlemmerne og har som følge heraf opstillet måltal om ét kvindeligt medlem senest i 2022. Målet blev ikke nået i 2018, der var ikke udskiftning af bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsen har valgt at redegørelsen om underrepræsenteret køn alene omfatter koncernens danske selskab. Der er udover bestyrelsen ingen ansatte i Danmark og der er som følge heraf ikke formuleret politik for den kønsmæssige sammensætning af de øvrige ledelsesposter i Danmark.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Ledelsen forventer ikke for nærværende, at den politiske situation mellem Rusland og Ukraine samt Vesten får væsentlig indflydelse på koncernens aktiviteter.

### **Statement on gender composition**

The Board of Directors has not achieved a balanced gender representation among its members and has therefore established a target of one female member by 2022. The target was not reached in 2018 as no board members were replaced.

Management has decided that the report on the underrepresented gender should comprise only the Danish group company. Besides the Board of Directors, there are no employees in Denmark; consequently, no policy has been formulated for the gender representation at other executive levels in Denmark.

### **Subsequent events**

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

Management does not at this time expect the political situation between Russia and Ukraine as well as the West to have any material impact on the Group's activities.

# 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>Nettoomsætning</b>	1	<b>166.694</b>	<b>167.316</b>	<b>746</b>	<b>1.901</b>
<i>Revenue</i>					
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		18.689	15.588	0	0
<i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>					
Andre driftsindtægter		2.043	4.398	0	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-112.258	-104.564	0	-20
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-19.696	-20.776	-358	-592
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>55.472</b>	<b>61.962</b>	<b>388</b>	<b>1.289</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-26.293	-24.238	-725	-720
<i>Staff expenses</i>					
<b>Resultat før afskrivninger</b>		<b>29.179</b>	<b>37.724</b>	<b>-337</b>	<b>569</b>
<i>Result before depreciation</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.121	-8.970	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-622	-978	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.436</b>	<b>27.776</b>	<b>-337</b>	<b>569</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					



## 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
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	20.123	127
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	9.789	915	2.521	1.907
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.651	-26.648	-698	-851
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>23.574</b>	<b>2.043</b>	<b>21.609</b>	<b>1.752</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.987	-2.497	-835	-1.113
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>21.587</b>	<b>-454</b>	<b>20.774</b>	<b>639</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.446	7.520	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>7</b>	<b>6.446</b>	<b>7.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	8	109.011	101.501	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		15.272	16.399	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	49.098	41.198	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	8	7.859	17.503	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>181.240</b>	<b>176.601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	134.092	133.534
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	35.521	28.585
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169.613</b>	<b>162.119</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>187.686</b>	<b>184.121</b>	<b>169.613</b>	<b>162.119</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>68.959</b>	<b>52.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		927	811	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.557	10.137
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		3.802	5.288	115	380
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		0	109	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	1.702	2.113	80	142
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.431</b>	<b>8.321</b>	<b>12.752</b>	<b>10.659</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.227</b>	<b>18.727</b>	<b>5.479</b>	<b>9.302</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>91.617</b>	<b>79.539</b>	<b>18.231</b>	<b>19.961</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>279.303</b>	<b>263.660</b>	<b>187.844</b>	<b>182.080</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		54.517	54.517	54.517	54.517
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	63.382	62.824
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		103.662	103.583	40.280	40.759
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.452	0	5.452	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>163.631</b>	<b>158.100</b>	<b>163.631</b>	<b>158.100</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		6.413	6.301	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	13	<b>170.044</b>	<b>164.401</b>	<b>163.631</b>	<b>158.100</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	3.665	3.784	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>3.665</b>	<b>3.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		61.563	4.127	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		56	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	18.629	18.193
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		4.300	4.300	4.300	4.300
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.616	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	16	<b>67.535</b>	<b>8.427</b>	<b>22.929</b>	<b>22.493</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
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	24.457	74.076	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	16	83	156	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.587	4.578	963	972
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		368	392	199	392
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	6.188	7.159	122	123
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	376	687	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>38.059</b>	<b>87.048</b>	<b>1.284</b>	<b>1.487</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>105.594</b>	<b>95.475</b>	<b>24.213</b>	<b>23.980</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>279.303</b>	<b>263.660</b>	<b>187.844</b>	<b>182.080</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre		Overført resultat	Egenkapital			I alt
	Selskabskapital	værdi metode		Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	
	Share capital	Reserve for net revaluation under the equity method	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Equity excl. minority interests	Minority interests	Total
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	0	103.583	0	158.100	6.301	164.401
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-15.556	0	-15.556	-701	-16.257
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	313	0	313	0	313
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	15.322	5.452	20.774	813	21.587
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>54.517</b>	<b>0</b>	<b>103.662</b>	<b>5.452</b>	<b>163.631</b>	<b>6.413</b>	<b>170.044</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		Overført resultat	Egenkapital			I alt
	Selskabskapital			Foreslået udbytte for regnskabsåret	ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	62.824	40.759	0	158.100	0	158.100
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-15.556	0	0	-15.556	0	-15.556
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	313	0	313	0	313
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	16.114	-792	5.452	20.774	0	20.774
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>54.517</b>	<b>63.382</b>	<b>40.280</b>	<b>5.452</b>	<b>163.631</b>	<b>0</b>	<b>163.631</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>		21.587	-454
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	6.678	37.422
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-13.468	-6.154
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>14.797</b>	<b>30.814</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		90	351
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.598	-15.439
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>11.289</b>	<b>15.726</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.184	-2.217
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>10.105</b>	<b>13.509</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-24.719	-25.464
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		7.667	918
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-17.052</b>	<b>-24.546</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-27	-499
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		4.607	15.177
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		331	339
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>4.911</b>	<b>15.017</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>-2.036</b>	<b>3.980</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		18.727	14.747
Kursregulering likvider <i>Exchange adjustment of cash equivalents</i>		-464	0
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>16.227</b>	<b>18.727</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.227	18.727
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>16.227</b>	<b>18.727</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Rusland	90.169	107.379	746	1.455
<i>Revenue, Russia</i>				
Nettoomsætning, Ukraine	76.525	59.937	0	446
<i>Revenue, Ukraine</i>				
	<b>166.694</b>	<b>167.316</b>	<b>746</b>	<b>1.901</b>
<b>2 Personalemkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	21.668	20.054	725	720
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.625	4.184	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>26.293</b>	<b>24.238</b>	<b>725</b>	<b>720</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Bestyrelse	725	720	725	720
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>725</b>	<b>720</b>	<b>725</b>	<b>720</b>
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	411	423	0	0
<i>Average number of employees</i>				



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.481	1.649	329	392
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	0	127	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-7	0	-7
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Indeholdt skat af udbytte	506	728	506	728
<i>Withholding tax on dividend</i>				
	<b>1.987</b>	<b>2.497</b>	<b>835</b>	<b>1.113</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8	10.743
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8</u>	<u>10.743</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	8	3.223
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	1.074
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>8</u>	<u>4.297</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>6.446</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>10 år</u> 10 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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>	130.793	75.411	17.503
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5.332	-3.013	132
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.150	2.822	5.836
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-14	-1.433	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	10.449	11.373	-15.612
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	138.046	85.160	7.859
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	29.292	34.213	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.641	-2.013	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.387	4.910	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-3	-1.048	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	29.035	36.062	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>109.011</b>	<b>49.098</b>	<b>7.859</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>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	70.710	70.710
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	70.710	70.710
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	62.824	74.898
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-15.556	-4.029
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	20.177	182
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-4.008	-8.172
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på merværdier	-55	-55
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	63.382	62.824
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>134.092</b>	<b>133.534</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 Novsvin	Rusland Russia	RUB 128.415.000	100%
Berry Farm ApS	Danmark Denmark	DKK 32.200.000	90%
LLC Margaret	Rusland Russia	RUB 10.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	- <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.585
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.936
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>35.521</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>35.521</u></b>

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	14.444	9.341	0	0
Handelsbesætning <i>Live stock (trade stock)</i>	31.093	29.418	0	0
Jordbeholdning <i>Land owned</i>	19.219	4.456	0	0
Øvrige beholdninger <i>Other inventories</i>	4.203	9.276	0	0
	<u>68.959</u>	<u>52.491</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og Front end IFU.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and Front end fee IFU.*

### 13 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 54.516.667 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 54,516,667 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Den 10. juli 2011 erhvervede virksomheden 2.600.000 af sine egne aktier, svarende til 7,1%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.230, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

*On 10 July 2011, the Company acquired 2.600.000 treasury shares, corresponding to 7,1%. The total payment for the shares amounted to kDKK 4.230, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.*

Virksomheden ejer samlet nom. DKK 2.243.247 svarende til 4,11% af den samlede kapital.

*The Company holds in total nom. DKK 2,243,247 corresponding to 4,11 % of the total capital.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	54.517	54.517	54.517	33.750	33.750
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	20.767	0
<i>Capital increase</i>					
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>54.517</b>	<b>54.517</b>	<b>54.517</b>	<b>54.517</b>	<b>33.750</b>
<i>Share capital at 31 December</i>					

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.452	0	5.452	0
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	16.114	-8.046
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	813	-1.093	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	15.322	639	-792	8.685
<i>Retained earnings</i>				
	<b>21.587</b>	<b>-454</b>	<b>20.774</b>	<b>639</b>
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.784	3.940	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	0	127	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen, kursregulering datterselskaber	-119	-283	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year, exchange rate adjustments subsidiaries</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.665</b>	<b>3.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 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	61.563	4.127	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	61.563	4.127	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	21.908	71.517	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.549	2.559	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	24.457	74.076	0	0
<i>Short-term part</i>				
	<b>86.020</b>	<b>78.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<b>Lease obligations</b>				
Mellem 1 og 5 år	56	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	56	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	83	156	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>139</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	18.629	18.193
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	0	18.629	18.193
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.629</b>	<b>18.193</b>
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b>				
<i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.300	4.300	4.300	4.300
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.300	4.300	4.300	4.300
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>4.300</b>	<b>4.300</b>	<b>4.300</b>	<b>4.300</b>
<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	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	6.188	4.220	122	123
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	6.188	7.159	122	123
<i>Short-term part</i>				
	<b>7.804</b>	<b>7.159</b>	<b>122</b>	<b>123</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-9.789	-915
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.651	26.648
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.829	9.321
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.987	2.497
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-129
<i>Other adjustments</i>		
	<b>6.678</b>	<b>37.422</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger	-17.670	-4.692
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.678	4.410
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.524	-5.872
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-13.468</b>	<b>-6.154</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 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 realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	13.704	5.302	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as inventories with a carrying amount of</i>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for låneaftale med IFU fonden:  
*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>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>				

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Berry-Farm ApS' mellemværende med bankforbindelse, der pr. 31. december 2018 udgør TDKK 1.802.

*The Parent Company has issued a guarantee with respect to the bank arrangement of the subsidiary Berry-Farm ApS, which amounts to DKK 1,802k at 31 December 2018.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 368. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. Total accrued corporation tax of the Group amounts to DKK 368k. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Jørgen Larsen Tørnæs	Formand Chairman
Ted Svend Theodor Kallehave	Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors
Hans Henrik Pørksen	Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors
Erling Groth Zeerow	Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors
Laurids Søndergaard	Bestyrelsesmedlem og direktør Member of the Board of Directors and CEO
Henrik Simoni	Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors

#### 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.*

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån og udlæg m.v. mellem moderselskabet og datterselskaberne. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår.

*During the year, transactions were made by way of loans and disbursements, etc between the Parent Company and the subsidiaries. All transactions were made on an arm's-length basis.*

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Apart from the above, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	179	175	100	98
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	87	83	47	64
<i>Non-audit services</i>				
	<b>266</b>	<b>258</b>	<b>147</b>	<b>162</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for AgroEast A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 for-

The Annual Report of AgroEast A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large 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.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet AgroEast A/S 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.

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.

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

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.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, AgroEast A/S, 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.

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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.

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

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## 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.

### ***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

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.

### Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

## 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.

### ***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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dagsværdi af afgrøder på rod.

#### **Tilskud**

Tilskud omfatter tilskud til driftsomkostninger i forbindelse med landbrugsaktivitet mv. Tilskud indregnes, når det er sandsynligt, at de vil blive modtaget.

#### **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, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og administration mv.

#### **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.

changes for the year of the fair value of unharvested crops.

#### **Subsidies**

Subsidies comprise subsidies for operating costs related to farming activities etc. Subsidies are recognised when it is probable that they will be received.

#### **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.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for, sales and administration etc.

#### **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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale 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 are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### 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

#### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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-

#### Property, plant and equipment

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

oghandelsbesætning af svin 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.

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

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

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.

Biological assets are recognised as current or non-current 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 recognised as non-current assets.

The fair value of the basic herd and slaughter pigs is stated on the basis of the realised average selling price for December, corresponding to the net realisable value, in order to avoid any fluctuations in the market at the balance sheet date. If the selling price is reduced up to the time of the preparation of the Annual Report, the required write-down is made.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Omkostninger til svineproduktionen, herunder foder, veterinære omkostninger, lønninger mv. omkostningsføres i takt med forbrug. Omkostninger til køb af svin 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.

#### 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

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### 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 overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

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.

Good will and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

#### 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 method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender, herunder langfristede tilgodehavender ved datterselskaber for så vidt angår moderselskabet.

#### Varebeholdninger

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

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer, 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 afskrivning på de i produktionsprocessen be-

provisions.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments comprise long-term receivables, including long-term receivables from subsidiaries as regards the Parent Company.

#### Inventories

The value of own produce is recognised at the selling price less costs of disposal at the time of harvest and, subsequently, the produce intended for sale is recognised on a current basis at market value less costs 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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods, including land, and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

nyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### 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 Front end fee IFU.

#### Egenkapital

##### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### 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 Front end fee IFU.

#### Equity

##### *Treasury shares*

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

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

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### 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.

#### 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.

#### Financial debts

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

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

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

#### Cash flows from investing activities

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

#### Cash flows from financing activities

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

#### Cash and cash equivalents

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

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$