
AgroEast A/S

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2018*

Søren Abildgaard Pedersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Koncernoversigt 9
Group Chart

Hoved- og nøgletal 10
Financial Highlights

Ledelsesberetning 12
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 20
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 24
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 25
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 27
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2017.

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

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

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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Holstebro, den 16. april 2018
Holstebro, 16 April 2018

Direktion

Executive Board

Laurids Søndergaard

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Erling Groth Zeerow

Ted Svend Theodor Kallehave

Ulrik Lynge Andersen

Laurids Søndergaard

Henrik Simoni

Hans Henrik Pørksen

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of 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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gelder 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 noteoplysningerne, 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 relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Statements 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 2018
Herning, 16 April 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26807

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

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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
Ulrik Lynge Andersen
Laurids Søndergaard
Henrik Simoni
Hans Henrik Pørksen

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

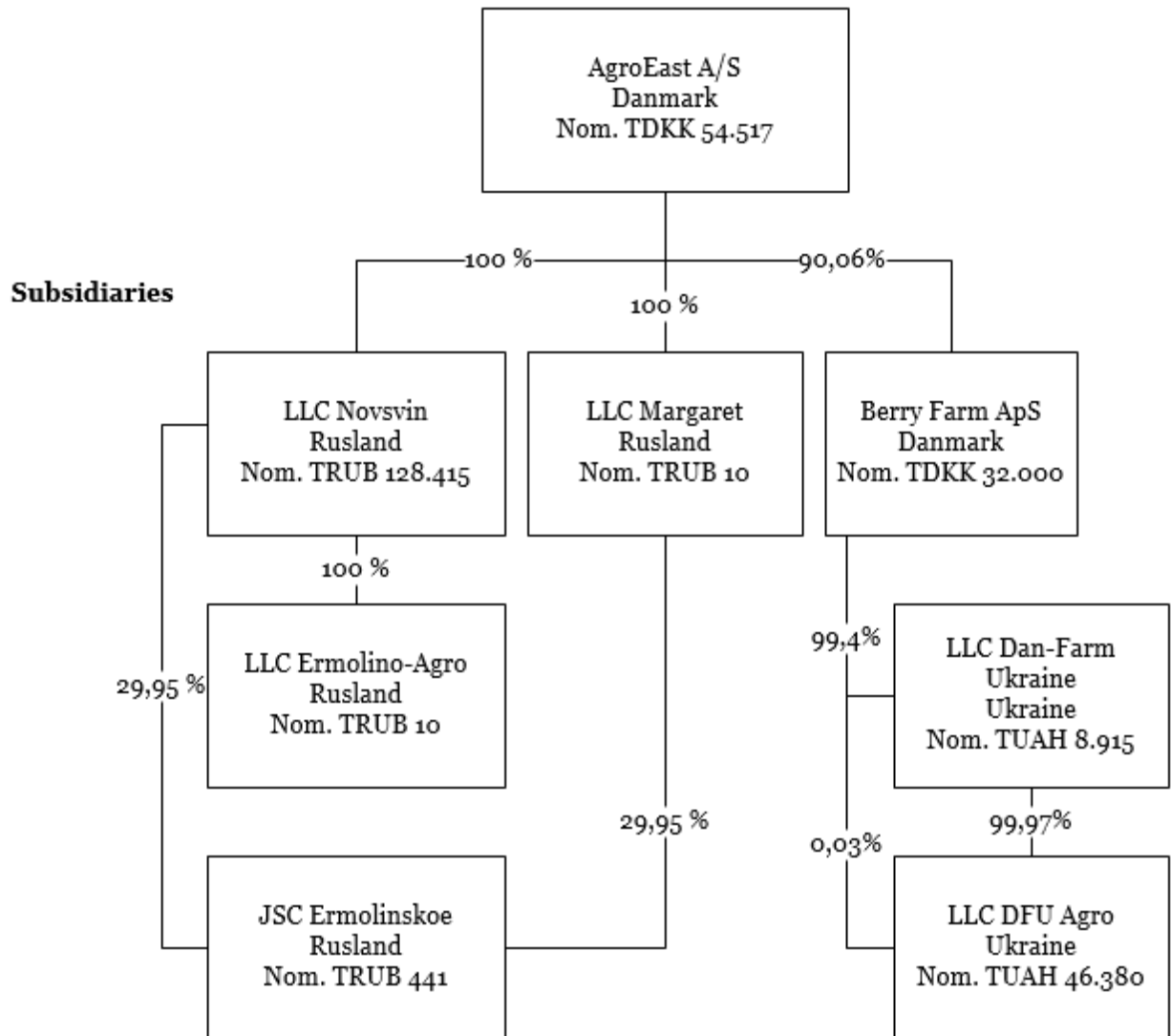
Pengeinstitut
Bankers

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:

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	167.316	140.838	184.239	133.019	111.375
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	61.962	44.979	54.000	74.678	27.876
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	36.744	21.009	32.327	58.867	7.666
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	27.776	9.424	21.341	53.810	1.807
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-25.733	-15.888	-25.912	-3.944	-3.549
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat og kursreguleringer	23.127	5.361	16.680	52.321	-361
<i>Profit/loss before tax and exchange rate adjustments</i>					
Årets resultat	-454	-7.772	-6.016	40.047	-2.142
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	263.660	270.380	250.871	100.088	114.653
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	164.401	168.372	167.739	67.783	54.959
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	13.509	80	34.381	26.996	5.667
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-24.546	-38.983	-120.143	-5.196	-1.021
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	15.017	31.411	95.526	-14.969	-4.124
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	3.980	-7.492	9.764	6.831	522
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	423	432	419	200	220
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	37,0%	31,9%	29,3%	56,1%	25,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	16,6%	6,7%	11,6%	40,5%	1,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,5%	3,5%	8,5%	53,8%	1,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	62,4%	62,3%	66,9%	67,7%	47,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-0,3%	-4,6%	-5,1%	65,3%	-3,6%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg treasury shares)</i>	3	3	3	2	2

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 regnskabsårene 2013-2014 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 years 2013-2014 have 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

Efter fusionen baseres koncernens griseproduktion på ca. 6.300 årssøer, hvoraf 3.500 er i Ukraine og 2.800 er i Rusland. Samlet set producerede koncernen ca. 195.000 grise i 2017. I Rusland blev ca. 50.000 grise slagtet på eget slagteri og der blev solgt ca. 35.000 smågrise. I Ukraine blev der solgt i alt ca. 110.000 grise, hvoraf de 85.000 blev solgt som smågrise, idet etableringen af slagtegriseproduktionen endnu ikke er afsluttet. Markedet for smågrise har i 2017 fortsat været vanskeligt, hvilket har medført lave salgspriser og ustabil afsætning.

Samlet set udgør koncernens "jordbank" i alt ca. 10.000 ha. I 2017 blev der dyrket ca. 4.250 ha. i Ukraine og ca. 1.200 ha. i Rusland.

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

After the merger, the Group's pig production is based on approx 6,300 year sows of which 3,500 are in Ukraine and 2,800 are in Russia. In total, the Group produced approx 195,000 pigs in 2017. In Russia, approx 50,000 pigs were slaughtered in own slaughterhouse, and approx 35,000 piglets were sold. In Ukraine, a total of approx 110,000 pigs were sold of which 85,000 were sold as piglets as the establishment of the finisher farming has not yet been completed. The market for piglets continued to be difficult in 2017, which resulted in low selling prices and unstable sales.

Overall, the Group's "land bank" totals approx 10,000 hectares. In 2017, approx 4,500 hectares in Ukraine and approx 1,400 hectares in Russia were

Ledelsesberetning *Management's Review*

I Rusland så høsten lovende ud indtil kraftige regnskyl satte ind og medførte, at høstudbytterne blev væsentligt under budgetteret. I Ukraine har høstudbytterne været under middel som følge af tørke, hvorfor bidraget fra planteavl her også har været væsentligt mindre end budgetteret.

I Ukraine er 15.000 af de planlagte 20.000 slagtegrisepladser taget i brug med udgangen af 2017. Anlægget forventes at være i fuld drift med ca. 20.000 stipladser medio 2018.

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

Ændringen af det regnskabsmæssige skøn over den økonomiske levetider har isoleret set medført en forbedring af koncernens resultat før skat på DKK 3,8 mio. fordelt på DKK 1,7 mio. vedrørende de russiske datterselskaber og DKK 2,1 mio. vedrørende de ukrainske datterselskaber. Ændringen har ligeledes medført en tilsvarende højere balancesum samt en forbedring af koncernens egenkapital på DKK 3,8 mio.

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et EBITDA på DKK 36,8 mio., og koncernens balance

farmed.

In Russia, the harvest was promising until heavy rain set in resulting in crop yields significantly below budget. In Ukraine, the crop yields were below average due to drought; therefore, the contribution from crop production was also significantly below budget in Ukraine.

In Ukraine, housing of 15,000 of the planned 20,000 finishers was in place by the end of 2017. The facility is expected to be fully operational with the housing of approx 20,000 finishers in mid 2018.

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

The change of the accounting estimate of useful lives has, viewed in isolation, increased consolidated profit before tax by DKK 3.8 million comprising DKK 1.7 million relating to the Russian subsidiaries and DKK 2.1 million relating to the Ukrainian subsidiaries. The change has also resulted in a correspondingly higher balance sheet total and an increase in consolidated equity of DKK 3.8 million.

The consolidated income statement for 2017 shows EBITDA of DKK 36.8 million, and at 31 December

Ledelsesberetning *Management's Review*

pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 163,2 mio.

Årets resultat før skat og kursreguleringer på i alt DKK 21,8 mio. er med baggrund i høstudbytter, afgrødepriser og markedsvilkårene for salg af smågrise i Ukraine ikke på niveau med det forventede, men anses efter omstændighederne for acceptabelt.

Balancen er på DKK 262 mio., hvoraf DKK 163 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 62%.

Ultimo er kursen på den russiske rubel ca. 7% mindre end pr. 31. december 2016. Den ukrainske hryvniakurs er ca. 15,6% mindre end pr. 31. december 2016. Samlet set har kursudviklingerne påvirket koncernens egenkapital negativt med DKK 24,9 mio.

Kapitalberedskabet

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

2017 the consolidated balance sheet shows equity of DKK 163.2 million.

Based on crop yields, crop prices and the market conditions for the sale of piglets in Ukraine, results for the year before tax and exchange adjustments totalling DKK 21.8 million are not at the expected level but considered acceptable in the given circumstances.

The balance sheet shows a total of DKK 262 million of which DKK 163 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 62%.

The year-end exchange rate of the Russian ruble was approx 7% lower than at 31 December 2016. The year-end exchange rate of the Ukrainian hryvnia was approx 15.6% lower than at 31 December 2016. Overall, the development in exchange rates has affected the Group's equity negatively by DKK 24.9 million.

Capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 grisekød 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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fremgang i aktivitet og omsætning i 2018, med et resultat før skat og kursreguleringer på DKK 15-20 mio., der er negativt påvirket af sygdommen PED i den ukrainske besætning. På kort sigt afhænger resultatet af bytteforholdet mellem kød- og foderpriser samt ændringer i valutakurserne.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

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

Foreign exchange risks

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

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

Interest rate risks

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

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activities and revenue for 2018 resulting in a profit before tax and exchange adjustments of DKK 15-20 million, which is negatively affected by the disease PED among the Ukrainian herd. In the short term, the results depend on the exchange ratio between the prices of meat and feed as well as movements in the

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke en nedskrevet politik for samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption. Ledelsen er opmærksom på udfordringerne, der ligger i forhold til samfundsansvar mv.

Koncernen opererer i Rusland og Ukraine, hvor koncernen arbejder i overensstemmelse med de lokale love og regler samt EU-regler.

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 2017, 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.

exchange rates.

Statement of corporate social responsibility

The Group has no written policy for corporate social responsibility (CSR), including respect of human rights, social matters, environmental and climate matters etc as well as anti-corruption. The challenges relating to CSR etc have been pointed out to Management.

The Group operates in Russia and Ukraine where it works in compliance with local legislation and rules as well as EU rules.

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 2017 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

I Ukraine er der i april måned 2018 konstateret PED i besætningen. Tabet herved estimeres at udgøre DKK 5-10 mio.. Herudover er der 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.

Subsequent events

In April 2018, the herd in Ukraine was diagnosed with PED. The resulting loss is estimated at DKK 5-10 million. Other than that, 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	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	167.316	140.838	1.901	1.185
<i>Revenue</i>					
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		15.588	9.724	0	0
<i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>					
Andre driftsindtægter		4.398	2.858	0	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-104.564	-91.075	-20	-50
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-20.776	-17.366	-592	-377
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		61.962	44.979	1.289	758
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-24.238	-22.853	-720	-618
<i>Staff expenses</i>					
Resultat før afskrivninger		37.724	22.126	569	140
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.970	-11.586	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-978	-1.116	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		27.776	9.424	569	140
<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	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	127	-6.912
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	915	423	1.907	1.545
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-26.648	-16.311	-851	-437
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.043	-6.464	1.752	-5.664
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.497	-1.308	-1.113	-350
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-454	-7.772	639	-6.014

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	1	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.520	8.595	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	7.520	8.596	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	8	101.501	90.153	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		16.399	17.621	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	41.198	41.396	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	8	17.503	27.016	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		176.601	176.186	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	133.534	145.608
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	28.585	19.987
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	162.119	165.595
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		184.121	184.782	162.119	165.595

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	11	52.491	55.310	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		811	2.468	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	10.137	8.626
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		5.288	7.663	380	179
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		109	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	2.113	3.823	142	226
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		8.321	13.954	10.659	9.031
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		18.727	16.334	9.302	2.522
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		79.539	85.598	19.961	11.553
<i>Current assets</i>					
Aktiver		263.660	270.380	182.080	177.148
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		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	62.824	74.898
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		103.583	106.633	40.759	31.735
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		158.100	161.150	158.100	161.150
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		6.301	7.222	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	13	164.401	168.372	158.100	161.150
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	3.784	3.940	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.784	3.940	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.127	1.826	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	18.193	10.408
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>		0	2.935	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	8.427	9.061	22.493	14.708

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	74.076	72.667	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		156	707	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.578	7.740	972	1.182
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		392	137	392	108
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	7.159	7.187	123	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	687	569	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		87.048	89.007	1.487	1.290
Gældsforpligtelser Debt		95.475	98.068	23.980	15.998
Passiver Liabilities and equity		263.660	270.380	182.080	177.148
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

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	0	106.633	161.150	7.222	168.372
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-4.028	-4.028	172	-3.856
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	339	339	0	339
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	639	639	-1.093	-454
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	54.517	0	103.583	158.100	6.301	164.401

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	74.898	31.735	161.150	0	161.150
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-4.028	0	-4.028	0	-4.028
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	339	339	0	339
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.046	8.685	639	0	639
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	54.517	62.824	40.759	158.100	0	158.100

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-454	-7.772
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	37.422	28.766
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-6.154	-15.502
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		30.814	5.492
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		351	423
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-15.439	-4.572
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		15.726	1.343
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.217	-1.263
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		13.509	80
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-25.464	-23.580
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-15.480
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		918	77
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-24.546	-38.983
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-499	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		15.177	30.587
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	220
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		339	604
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		15.017	31.411

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.980	-7.492
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		14.747	22.417
Kursregulering likvider <i>Exchange adjustment of cash equivalents</i>		0	-178
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		18.727	14.747
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.727	16.334
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-1.587
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		18.727	14.747

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Rusland	107.379	93.611	1.455	739
<i>Revenue, Russia</i>				
Nettoomsætning, Ukraine	59.937	47.227	446	446
<i>Revenue, Ukraine</i>				
	167.316	140.838	1.901	1.185
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	20.054	18.906	720	620
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.184	3.949	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	0	-2	0	-2
<i>Other staff expenses</i>				
	24.238	22.853	720	618
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Bestyrelse	720	620	720	620
<i>Supervisory Board</i>				
	720	620	720	620
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	423	432	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab			
	Parent Company			
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	127	-6.912		
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
	127	-6.912		
	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.907	1.545
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	351	423	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	564	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	915	423	1.907	1.545
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	325	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.956	4.487	484	437
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	21.692	11.824	42	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	26.648	16.311	851	437

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.649	1.222	392	358
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	127	94	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7	-8	-7	-8
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Indeholdt skat af udbytte	728	0	728	0
<i>Withholding tax on dividend</i>				
	2.497	1.308	1.113	350

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>	8	10.743
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7	2.149
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1	1.074
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8	3.223
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	7.520
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>	119.448	73.939	27.016
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-8.178	-5.821	-4.084
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.564	2.991	7.696
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-140	-1.428	-485
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	18.099	5.730	-12.640
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	130.793	75.411	17.503
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	29.295	32.543	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.173	-2.709	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.201	5.012	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-31	-633	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	29.292	34.213	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	101.501	41.198	17.503
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	0	0	3.631
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	70.710	55.230
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	15.480
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	70.710	70.710
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	74.898	60.641
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-4.029	18.807
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	182	-6.810
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-8.172	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	2.362
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på merværdier	-55	-102
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	62.824	74.898
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	133.534	145.608
<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

	Moderselskab Parent Company
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	19.987
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.598
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>28.585</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>28.585</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.341	17.644	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Handelsbesætning	29.418	24.388	0	0
<i>Live stock (trade stock)</i>				
Jordbeholdning	4.456	4.844	0	0
<i>Land owned</i>				
Øvrige beholdninger	9.276	8.434	0	0
<i>Other inventories</i>				
	52.491	55.310	0	0

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 54.516.667 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 54,516,667 shares of a nominal value of DKK 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. Efterfølgende er der sket delsalg heraf hhv. 2. juni 2016, 20. december 2016 og 9. februar 2017. 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 DKK 4,230k, which has been transferred from retained earnings under equity. Subsequently, part-sales of the shares were made on 2 June 2016, 20 December 2016 and 9 February 2017, respectively. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may thus 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 2.379.539 svarende til 4,36% af den samlede kapital.
The Company holds in total nom. DKK 2,379,539 corresponding to 4.36% of the total capital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	54.517	54.517	33.750	33.750	33.750
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	20.767	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	54.517	54.517	54.517	33.750	33.750

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
14 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-8.046	-6.912
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-1.093	-1.758	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	639	-6.014	8.685	898
	-454	-7.772	639	-6.014
15 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	3.940	3.114	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	127	94	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen, kursregulering datterselskaber <i>Amounts recognised in equity for the year, exchange rate adjustments subsidiaries</i>	-283	732	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	3.784	3.940	0	0

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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.127	1.826	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.127	1.826	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	71.517	70.855	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.559	1.812	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	74.076	72.667	0	0
<i>Short-term part</i>				
	78.203	74.493	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	18.193	10.408
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	0	18.193	10.408
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	0	18.193	10.408

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<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>				
	4.300	4.300	4.300	4.300
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.935	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	2.935	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.939	2.935	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	4.220	4.252	123	0
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	7.159	7.187	123	0
<i>Short-term part</i>				
	7.159	10.122	123	0

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-915	-423
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	26.648	16.311
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	9.321	11.699
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.497	1.308
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-129	-129
	<hr/> 37.422 <hr/>	<hr/> 28.766 <hr/>

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-4.692	-7.791
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	4.410	-2.887
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-5.872	-4.824
	<hr/> -6.154 <hr/>	<hr/> -15.502 <hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for 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	5.302	4.924	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	32.513	25.149	0	0
<i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Berry-Farm ApS' mellemværende med bankforbindelse, der pr. 31. december 2017 udgør TDKK 2.547.

The Parent Company has issued a guarantee with respect to the bank arrangement of the subsidiary Berry-Farm ApS, which amounts to DKK 2,547k at 31 December 2017.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 283. Koncernens danske 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 283k. 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
Ulrik Lynge Andersen	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
Hans Henrik Pørksen	Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors

Transaktioner

Transactions

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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	172	178	98	103
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	83	67	64	37
<i>Non-audit services</i>				
	255	245	162	140

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for AgroEast A/S for 2017 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 2017 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

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

Ændringen af det regnskabsmæssige skøn over den økonomiske levetider har isoleret set medført en forbedring af koncernens resultat før skat på DKK 3,8 mio. fordelt på DKK 1,7 mio. vedrørende de russiske datterselskaber og DKK 2,1 mio. vedrørende de ukrainske datterselskaber. Ændringen har ligeledes medført en tilsvarende højere balancesum samt en forbedring af koncernens egenkapital på DKK 3,8 mio.

The Annual Report of AgroEast A/S for 2017 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 2017 are presented in TDKK.

Changes in accounting estimates

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

The change of the accounting estimate of useful lives has, viewed in isolation, increased consolidated profit before tax by DKK 3.8 million comprising DKK 1.7 million relating to the Russian subsidiaries and DKK 2.1 million relating to the Ukrainian subsidiaries. The change has also resulted in a correspondingly higher balance sheet total and an increase in consolidated equity of DKK 3.8 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 egenkapi-

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

talen.

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 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 og jordforbedringer	7-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som

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 and soil improvement	7-40 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

Biological assets

Agricultural activity is defined by Management as an activity in which biological transformation of biological assets for sale into agricultural produce or another biological asset takes place. Agricultural produce is defined as a harvested product of the Group's biological assets, and a biological asset is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsesbesætning 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

defineret som levende dyr eller afgrøder. The Group has assessed that its biological assets consist of basic herds of sows and piglets and slaughter pigs as well as unharvested crops.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

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 genindvindings-

preparation of the Annual Report, the required write-down is made.

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, i.e. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

værdi.

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

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

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

Goodwill 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer, herunder jordbeholdninger, samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkost-

recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede 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.

comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in 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 acontoskatte. 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>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$