
AgroEast A/S

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
29/04 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
29/04 2021*

Søren Abildgaard Pedersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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 23
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 25
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 29
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 33
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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. april 2021
Holstebro, 29 April 2021

Direktion
Executive Board

Laurids Søndergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AgroEast A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Ted Svend Theodor Kallehave

Hans Henrik Pørksen

Laurids Søndergaard

Henrik Simoni

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i AgroEast A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AgroEast A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 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 2020 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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

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.

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.

Herning, den 29. april 2021
Herning, 29 April 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30211

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

Direktion
Executive Board

Laurids Søndergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

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

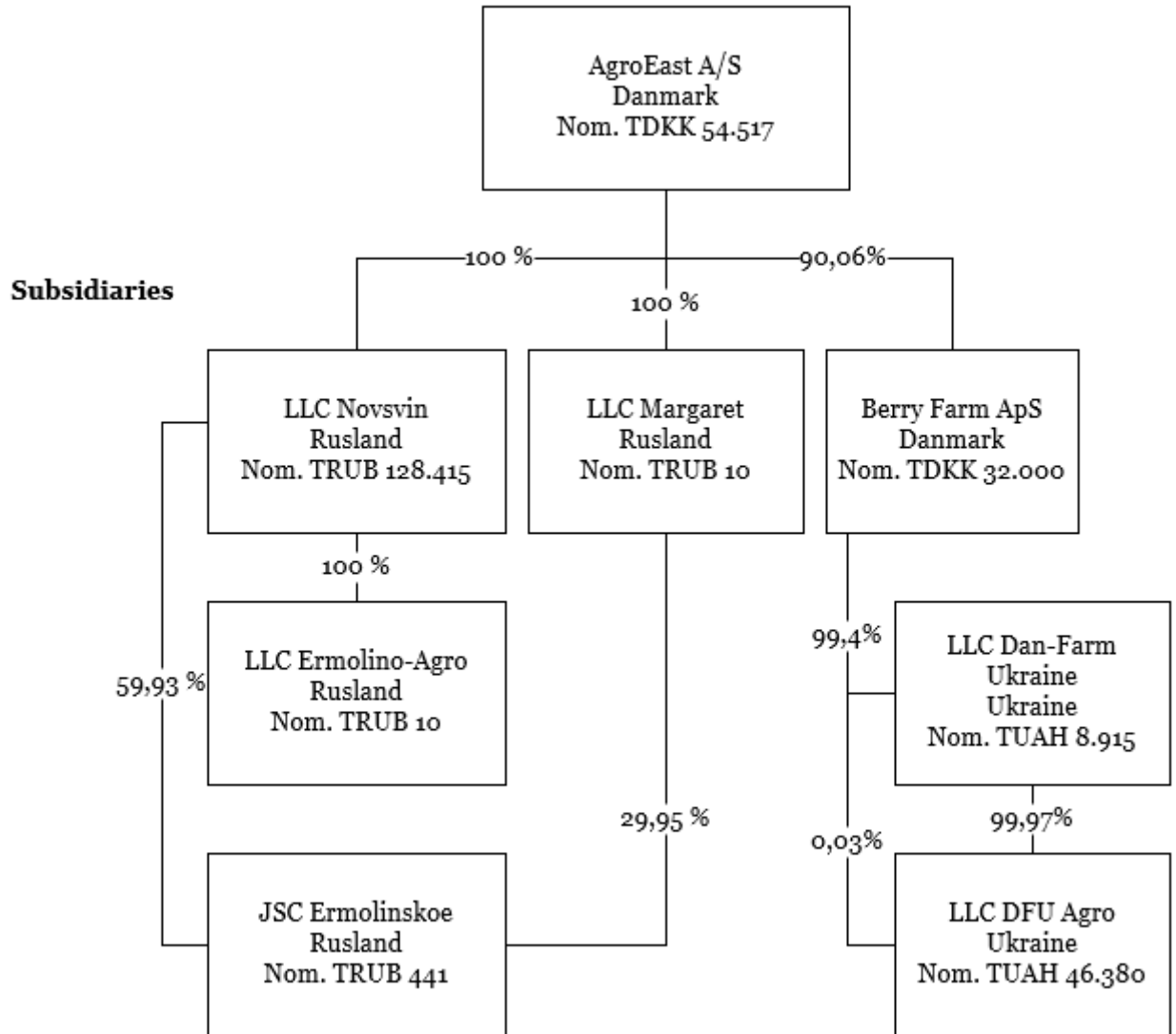
Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Jernbanegade 35
DK-6400 Sønderborg

Haderslev Kreditbank A/S
Aastrupvej 13
DK-6100 Haderslev

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	113.890	171.236	166.700	167.316	140.838
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	39.832	19.929	57.003	61.962	44.979
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.649	-20.171	19.442	27.776	9.424
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-44.641	15.714	4.138	-25.733	-15.888
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-40.804	-5.111	21.593	-454	-7.772
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	212.538	288.158	279.304	263.660	270.380
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	113.013	171.992	170.050	164.401	168.372
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	24.177	7.647	10.105	13.509	80
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-10.022	-15.392	-17.052	-24.546	-38.983
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-16.510	-294	4.911	15.017	31.411
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.355	-8.039	-2.036	3.980	-7.492
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	319	391	411	423	432
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	35,0%	11,6%	34,2%	37,0%	31,9%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,2%	-11,8%	11,7%	16,6%	6,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,7%	-7,0%	7,0%	10,5%	3,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	53,2%	59,7%	60,9%	62,4%	62,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-28,6%	-3,0%	12,9%	-0,3%	-4,6%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg treasury shares)</i>	2	3	3	3	3
Resultat før skat og kursreguleringer <i>Profit/loss before tax and exchange rate adjustments</i>	(3.571)	(27.270)	13.876	23.127	5.361
EBITDA	(14.393)	(9.169)	28.557	36.744	21.009
<i>EBITDA</i>					

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 administrationselskab 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

I Ukraine har soproduktionen på 3.400 årssøer været stabil med god effektivitet. Der er produceret 112.502 smågrise og heraf er 74.466 solgt som slagtegrise.

I Rusland har griseproduktionen ligget stille siden udbruddet af afrikanskvinepest i september 2019. Staldene har været i en lovkrævet karantæneperiode i 2020 og derefter er inventaret samlet og gjort klar til produktion. Staldene er klar til indsættelse af besætning igen medio 2021.

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

Key activities

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

Presently, the Group has activities in Ukraine and Russia.

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

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

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

Development in the year

In Ukraine, sow production of 3,400 year sows has been stable with good efficiency. 112,502 piglets have been produced, of which 74,466 have been sold as slaughter pigs.

In Russia, pig production has been still since the outbreak of African swine plague in September 2019. The stables have been in a statutory quarantine period in 2020 and since then the production equipment has been assembled and made ready for production. The stables are ready for new herd again in mid-2021.

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

Ledelsesberetning Management's Review

Samlet set har markbruget i 2020 bidraget dårligere end forventet og negativt til koncernens indtjening, hvilket skyldes ikke tilfredsstillende udbytter på grund af vejrforholdene om end priserne har været over middel.

Igen i 2020 er der foretaget yderligere betydelige investeringer i biosecurity med henblik på at dæmme op for truslen for OIE-sygdomme - specielt Afrikansk Svinepest.

Koncernens omsætning på DKK 114 mio. er faldet primært grundet den tabte russiske griseproduktion og er DKK 57,4 mio. lavere end omsætningen for 2019. Resultatopgørelsen for 2020 udviser et EBITDA på DKK 14,4 mio. (2019: -9,2 mio.), og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 113 mio.

Årets resultat før skat på DKK -41,0 mio. er negativt påvirket af valutakursreguleringer med DKK 37,3 mio. Resultatet før skat for 2019 var positivt påvirket af kursreguleringer på DKK 22,8 mio.

Årets resultat før skat og kursreguleringer på i alt DKK -3,7 mio. er ikke på niveau med forventningerne hertil, som følge af udbruddet af afrikansk svinepest i den russiske griseproduktion, Covid-19 og ikke tilfredsstillende resultater af markdriften.

Balancen er på DKK 213 mio., hvoraf DKK 113 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 53%.

Ultimo er kursen på den russiske rubel ca. 25%

Group.

Overall, agricultural activities in 2020 contributed below expectations and negatively to the Group's earnings due to unsatisfactory yields caused by weather conditions even though prices has been over average.

In 2020, further significant investments were again made in biosecurity to curb the threat from OIE diseases, particularly the African swine fever.

Primary caused by the loss of Russian pig production, the consolidated revenue of DKK 114 million is DKK 57,4 million below the 2019 figure. The income statement for 2020 shows positive EBITDA of DKK 14.4 million (2019: negative DKK 9.2 million), and the consolidated balance sheet shows equity of DKK 113 million at 31 December 2020.

The loss before tax for the year of DKK 41.0 million is negatively affected by exchange adjustments of DKK 37.3 million. The profit before tax for 2019 was positively affected by exchange adjustments of DKK 22.8 million.

The loss before tax and exchange adjustments for the year totalling a negative DKK 3.7 million is not at the level expected due to the outbreak of the African swine fever in the Russian pig farming activities, Covid-19 and unsatisfactory results from agricultural activities.

The balance sheet shows a total of DKK 213 million of which DKK 113 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 53%.

The year-end exchange rate of the Russian rouble was approx 25% below the exchange rate at 31

Ledelsesberetning *Management's Review*

dårligere end pr. 31. december 2019. Den ukrainske hryvniakurs er ca. 24% dårligere end pr. 31. december 2019. Samlet set har kursudviklingerne påvirket koncernens egenkapital negativt med DKK 53,0 mio. (2019: positivt med DKK 34,6 mio.)

Going concern - Kapitalberedskabet

De ukrainske koncernselskabers covenants med långivere er tidligere brudt, hvilket medfører at alt gæld til kreditinstitutter medtages som kortfristet gæld i stedet for overvejende langfristet gæld. Ledelsen har i april 2021 afsluttet forhandling med kreditgiverne om udbedring af forholdet bl.a. ved ændring af aftaler om låneafvikling og rentebetaling således, at selskabets og koncernens finansielle beredskab styrkes og er tilstrækkeligt.

Af selskabets lån hos aktionærer forfalder DKK 4,3 mio. til indfrielse i 2021. Selskabets ledelse vurderer, at der kan aftales udskydelse af indfrielse af disse lån fra selskabets aktionærer, såfremt det vurderes nødvendigt.

Med henblik på at evt. få gang i den russiske griseproduktion igen samt håndtering af aktionærlånene generelt, arbejder ledelsen med forskellige løsningsmodeller i sammenråd med selskabets aktionærer.

Baseret på den aftalte låneomlægning i de ukrainske koncernselskaber samt øvrige forventede tiltag i koncernen er regnskabet aflagt under forudsætning om fortsat drift med hensyn til koncernens aktiviteter.

December 2019. The year-end exchange rate of the Ukrainian hryvnia was approx 24% below the exchange rate at 31 December 2019. Overall, the development in exchange rates has affected the Group's equity negatively by DKK 53.0 million (2019: positively by DKK 34.6 million).

Going Concern - Capital resources

The covenants of the Ukrainian group companies with lenders have previously been broken, which means that all debt to credit institutions is included as short-term debt instead of primarily long-term debt. In April 2021, the management has closed negotiations with the lenders on remedying the matter i.a. by amending loan agreements and interest payments in order for the financial resources of the Company and the Group to be reinforced and adequate.

Of the company's loans to shareholders, DKK 4.3 million is due for payment in 2021. The company's management considers that a deferral of payment of these loans from the company's shareholders can be agreed, if deemed necessary.

In order to possibly get the Russian pig production going again as well as handling the shareholder loans in general, the management is working with different solutions in cooperation with the company's shareholders.

Based on the agreed loan restructuring in the Ukrainian group companies as well as other expected initiatives in the group, the accounts have been prepared on the assumption of going concern with regard to the group's activities

Ledelsesberetning

Management's Review

Driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

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

Renterisici

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

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fremgang i aktivitet og omsætning i 2020, med et resultat før skat og kursreguleringer i niveauet omkring nul baseret på nuværende priser og produktionsomfang.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

AgroEast A/S er moderselskab for de tre selskaber,

Operating risks and financial risks

Market risks

The Group's market exposure is primarily related to movements in the market price 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 currency implies that the Group's results, cash flows and equity are affected by particularly the Russian ruble and the Ukrainian hryvnia exchange movements.

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

Interest rate risks

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

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activities and revenue in 2020 and a profit before tax and exchange adjustments at the level of zero based on current prices and level of production.

Statement of corporate social responsibility

Business model

AgroEast A/S is the parent company of the three

Ledelsesberetning

Management's Review

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

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

Risiko vurdering

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

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

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

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

Risk assessment

AgroEast has assessed the risks related to its business model in relation to the areas of climate and environment, human rights, social and employee relations and anti-corruption and bribery. The assessment has led to the conclusion that the business model imposes risks within all of the mentioned areas. As AgroEast's business model involves activities in other geographical areas than where the ownership is placed and since activities impose significant risks of negatively impacting sustainability related issues, policies and guidelines have been implemented across the Group to address and mitigate the risks.

The below sections elaborate on the specific risks related to each policy area of climate and environment, human rights, social and employee relations and anti-corruption and bribery.

Ledelsesberetning

Management's Review

Politikker, handlinger og resultater på CSR relaterede områder

Tilgang til klima og miljø

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

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

Det er AgroEasts ambition at minimere den negative påvirkning af miljø og klima fra sine aktiviteter, og Koncernen har til hensigt at udvikle og implementere teknologier der kan støtte op om denne ambition.

Ydermere, er det AgroEasts ambition at bidrage positivt til udviklingen af landbrugsproduktion i de lande hvor deres aktiviteter er. AgroEast mener, at ved anvendelse af dansk viden, "know-how", teknikker og ledelses tilgang kan denne ambition opnås.

Handlinger og resultater for klima og miljø

På tværs af Koncernen, overholder alle produktionssteder den nationale lovgivning strikt, og implementerer yderligere retningslinjer i forbindelse med håndtering af gylle og affaldshåndtering, i tråd med dansk lovgivning. Som et eksempel på implementering, har Koncernen initieret udviklingen

Policies, actions and results on CSR related issues

Approach towards climate change and environment

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

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

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

Actions and results with respect to climate and environment

Across the Group, all production sites comply with national legislation rigorously, and implement additional guidelines with respect to handling manure and treatment of waste in reference to Danish legislation. As an example of implementation, the Group has initiated the

Ledelsesberetning *Management's Review*

af forskellige innovative teknologier med henblik på at minimere den negative påvirkning fra affaldsprodukter. Dette involverer introduktionen af forskellige containere til indsamling af affaldsfragmenter og affaldsprodukter. Den i 2018 introducerede medarbejdertræning i forbindelse med indsamling af plastik affald og pap er fortsat og etableret i 2019. I Ukraine været dialog med myndighederne om deres muligheder for at bidrage til sorteringen. I Rusland er der etableret affaldspladser.

Truslen fra OIE sygdomme, herunder Afrikansk Svinepest har medført yderligere betydelige investeringer i biosecurity bl.a. med yderligere fokus på implementering af forskellige standarder og retningslinjer i staldene med henblik på at undgå smitte. På trods heraf blev besætningen i Rusland ramt af Afrikansk Svinepest i september 2019 og årsagen er ikke kendt.

Tilgang til menneskerettigheder

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

Det er Koncernens overbevisning at alle menneskerettigheder er respekteret, og Koncernen anerkender vigtigheden af at beskytte og sikre de basale menneskerettigheder. AgroEast håndterer risici tilknyttet menneskerettigheder gennem forskellige kanaler f.eks. gennem en løbende dialog med leverandører, samarbejdspartner og øvrige interessenter. På tværs af Koncernen, kan arbejdet med området dog drage nytte af yderligere tilpasninger, og der er på nuværende tidspunkt ikke implementeret nogle koncernpolitikker. I 2021 vil Koncernen arbejde yderligere med at sikre og

development of different innovative technologies for the purpose of minimising the negative impact from disposal of waste products. This involves having introduced different containers for collection of specialised types of waste and waste products. The staff training introduced in 2018 with respect to the collection of plastic waste and cardboard continued and was further established in 2019. In Ukraine, there has been a dialogue with the authorities on their possibilities of contributing to the waste sorting. In Russia, waste disposal sites have been established.

The threat of OIE diseases, e.g. African swine fever virus, has resulted in substantial investment in biosecurity, among other things an increased focus on implementation of different standards and guidelines in the stables with the aim of minimising infections. In spite of that, the herd in Russia was infected by the African swine fever virus in September 2019, the cause being unknown.

Human rights approach

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

To the Group's knowledge, all human rights are respected, and the Group acknowledges the importance of protecting and securing basic human rights. AgroEast addresses the risks related to human rights through different channels, eg through an ongoing dialogue with contractors, business partners and other counterparties. However, across the Group, the work in the area may benefit from further alignment, and so far, no groupwide policies have been developed. In 2021, the Group will look more into securing and protecting human rights in its activities throughout

Ledelsesberetning

Management's Review

beskytte menneskerettighederne i deres aktiviteter

Sociale- og medarbejder forhold

Medarbejder forhold:

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

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

Handlinger og resultater for medarbejderforhold:

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

Siden 2019 er en række kurser omhandlende arbejdssikkerhed blevet afholdt i de ukrainske selskaber. Der er også afholdt flere kurser for top- og mellemledere med fokus på forbedring af arbejdsforholdene og samarbejde mellem afdelingerne. Forbedring og implementering af standarder for arbejde og arbejdsforhold er en vedvarende proces.

the Group.

Social and employee relations

Labour:

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

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

Actions and results with respect to labour:

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

Since 2019, a number of training programmes on labour safety have been conducted in the Ukrainian companies. Also, several training programmes were conducted for top and middle managers with a focus on improving working conditions and cooperation between departments. Improving and implementing occupational and work condition standards is a constant process.

Ledelsesberetning

Management's Review

Sociale forhold:

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

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

Handlinger og resultater for sociale forhold:

AgroEast indgår aktivt i dialog med lokalsamfundene i områder, hvor de har aktiviteter, og i 2020 har der ikke været identificeret nogle væsentlige klager fra lokale. Der er dog stadig klager og modstand fra lokale, i nogle områder, relateret til lugt- og støjgener.

Koncernen engagerer sig i forskellige aktiviteter og initiativer, der alle har til formål at støtte og bidrage til udviklingen af de lokale samfund. Koncernen har årligt et budget som støtter sociale projekter med materialer, udstyr samt økonomisk støtte. I 2019 blev flere større kulturelle og sociale events i lokalområdet, hvor koncernens selskaber arbejder, organiseret og sponsoreret. Dette har været mindre i 2020 grundet Covid-19.

Anti-korruption og bestikkelse

AgroEast anerkender, at forretningsmodellen indebærer eksponering for korruption grundet erfarede risici for korruption i de lande, hvor

Social aspects:

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

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

Actions and results for social aspects:

AgroEast actively engages in dialogue with the communities in which we operate, and in 2020, no serious complaints from locals have come to the knowledge of the Group. However, there are still complaints and resistance at the local level in some areas related to odour and noise.

The Group engages in different activities and initiatives that aim at supporting and contributing to developing the local communities. The Group has an annual budget for supporting social projects with materials, equipment and funding. In 2019, several major cultural and social events in the areas in which the companies of the Group operate were organised and sponsored. This has been less in 2020 because of Covid-19.

Anti-corruption and bribery

AgroEast acknowledges that its business model involves exposure to corruption due to the experienced risk of corruption in the countries in

Ledelsesberetning

Management's Review

Koncernen har aktiviteter.

Koncernen har nultolerance for korrupsion og bestikkelse, og det er visionen, at ingen medarbejdere indgår i korrupsionsrelaterede aktiviteter.

Koncernens interne retningslinjer foreskriver, at alle medarbejdere; tager afstand fra brugen af mellemænd som kan fremkalde risici for korruperte forhold på vegne af Koncernen, tager afstand fra "facilitation payments" og at de følger koncernens retningslinjer med hensyn til forretningsgaver.

Handlinger og resultater for anti-korrupsion og bestikkelse:

AgroEast og dets datterselskaber kommunikerer jævnligt deres politik og retningslinjer til egne medarbejdere samt til samarbejdspartnere og andre interessenter. Denne tilgang er fortsat i 2020. Ydermere er alle medarbejdere og managers instrueret i at undgå enhver situation med offentlige myndigheder, som kan medføre en forespørgsel på "facilitation payments".

For kontraktuelle formål, inkluderer alle kontrakter en "Anti-korrupsions klausul" som foreskriver fraværet af enhver form for handlinger, der kan anses som korruperte. AgroEast har siden 2019 arbejdet på at implementere jævnlig monitorering af compliance ift. overholdelse af korrupsionspolitikken, gennem interne procedurer samt overvejelser omkring at anvende periodisk ekstern kontrol.

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 2020, der var ikke udskiftning af bestyrelsesmedlemmer.

which the Group operates.

The Group has a zero tolerance towards corruption and bribery, and the vision is that no employees engage in corruption related practices. The Group's internal guidelines prescribe that all employees abstain from the use of middlemen who may induce the risk of corrupt practices on behalf of the Group, take a stand against facilitation payments and comply with group guidelines with respect to business gifts.

Actions and results with respect to anti-corruption and bribery:

Frequently, AgroEast and its subsidiaries communicate its policy and guidelines to its own employees as well as to business partners and other stakeholders. This has continued in 2020. Furthermore, all employees and managers are instructed how to avoid any situation with public authorities that may end up with a request for them to pay any kind of facilitation payments.

For contractual purposes, all contracts include an "Anti-corruption clause", which prescribes the absence of any actions etc that may be regarded as corrupt practices. AgroEast has since 2019 worked on the implementation of regular monitoring of compliance through internal procedures, as well as considerations of using periodic external audit.

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 2019 as no board members were replaced.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

Begivenheder efter balancedagen

Kursen på UAH er siden balancedagen steget med ca. 4% og RUB er uændret.

Der er herudover ikke indtruffet forhold efter balancedagen, 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.

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

Subsequent events

Since the balance sheet date, the exchange rate of UAH has increased by approx 4% and the exchange rate of RUB is unchanged.

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	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	3	113.890	171.236	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>		-5.841	-25.420	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		7.882	2.784	88	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-59.872	-106.001	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-16.227	-22.670	-634	-646
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		39.832	19.929	-546	-646
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	4	-22.575	-28.145	-630	0
Resultat før afskrivninger		17.257	-8.216	-1.176	-646
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-10.743	-11.001	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.865	-954	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		3.649	-20.171	-1.176	-646
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	-37.517	-7.914
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	686	23.219	4.400	2.965
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-45.327	-7.505	-3.247	-1.275
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-40.992	-4.457	-37.540	-6.870

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	188	-654	-1	-891
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-40.804	-5.111	-37.541	-7.761

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Øvrige immaterielle aktiver <i>Other intangible assets</i>		2.499	2.499	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.297	5.373	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	6.796	7.872	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	10	105.289	125.951	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		9.081	9.153	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	10	41.814	56.936	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	10	5.387	8.383	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		161.571	200.423	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	76.254	131.036
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	0	43.642	42.103
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	119.896	173.139
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		168.367	208.295	119.896	173.139
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	36.809	60.154	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		94	1.249	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	17.995	15.278
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		873	3.494	340	258
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		194	0	194	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.529	6.322	71	71
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.690	11.065	18.600	15.607
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.672	8.644	230	1.238
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		44.171	79.863	18.830	16.845
Aktiver <i>Assets</i>		212.538	288.158	138.726	189.984

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	15	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	5.543	60.326
Øvrige lovpligtige reserver <i>Other statutory reserves</i>		-15.681	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		71.062	108.053	49.838	47.727
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		109.898	162.570	109.898	162.570
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.115	9.422	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		113.013	171.992	109.898	162.570
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	17	2.501	3.660	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.501	3.660	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		912	1.990	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		20.171	26.226	20.171	26.226
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.085	1.827	3.482	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	26.168	30.043	23.653	26.226

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	57.138	69.882	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.245	4.596	202	366
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>	18	4.300	0	4.300	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		16	202	0	62
Anden gæld <i>Other payables</i>	18	3.145	6.153	673	760
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	19	12	1.630	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		70.856	82.463	5.175	1.188
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		97.024	112.506	28.828	27.414
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		212.538	288.158	138.726	189.984
Going concern <i>Going concern</i>	1				
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	24				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	25				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Øvrige lovpligtige reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re-valuation under the equity method</i>	<i>Other statutory reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	0	108.053	162.570	9.422	171.992
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-15.681	-34	-15.715
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	-3.010	-3.010
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	2.135	2.135	0	2.135
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-1.585	-1.585	0	-1.585
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-37.541	-37.541	-3.263	-40.804
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	54.517	0	71.062	109.898	3.115	113.013

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Øvrige lovpligtige reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt	
<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Other statutory reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Equity excl. minority interests</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>	
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	54.517	60.326	0	47.727	162.570	0	162.570
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-15.681	0	0	-15.681	0	-15.681
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0	2.135	2.135	0	2.135
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-1.585	0	0	-1.585	0	-1.585
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-37.517	0	-24	-37.541	0	-37.541
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	54.517	5.543	0	49.838	109.898	0	109.898

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2020	2019
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-40.804	-5.111
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	55.196	-5.835
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	17.657	23.434
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		32.049	12.488
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		686	407
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.229	-3.915
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		24.506	8.980
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-329	-1.333
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		24.177	7.647
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-905	-2.499
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.219	-13.331
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.102	438
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-10.022	-15.392

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-12.767	-17.810
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		0	342
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-1.755	21.926
Køb andel af minoritetsinteresser <i>Purchase part of minority interests</i>		-4.123	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		2.135	476
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-5.228
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-16.510	-294
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.355	-8.039
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		8.644	16.227
Kursregulering likvider <i>Exchange adjustment of cash equivalents</i>		-1.617	456
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		4.672	8.644
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.672	8.644
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		4.672	8.644

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Going concern

De ukrainske koncernselskabers covenants med långivere er tidligere brudt, hvilket medfører at alt gæld til kreditinstitutter medtages som kortfristet gæld i stedet for overvejende langfristet gæld. Ledelsen har i april 2021 afsluttet forhandling med kreditgiverne om udbedring af forholdet bl.a. ved ændring af aftaler om låneafvikling og rentebetalingen således, at selskabets og koncernens finansielle beredskab styrkes og er tilstrækkeligt.

Af selskabets lån hos aktionærer forfalder DKK 4,3 mio. til indfrielse i 2021. Selskabets ledelse vurderer, at der kan aftales udskydelse af indfrielse af disse lån fra selskabets aktionærer, såfremt det vurderes nødvendigt.

Med henblik på at evt. få gang i den russiske griseproduktion igen samt håndtering af aktionærlånene generelt, arbejder ledelsen med forskellige løsningsmodeller i sammenråd med selskabets aktionærer.

Baseret på den aftalte låneomlægning i de ukrainske koncernselskaber samt øvrige forventede tiltag i koncernen er regnskabet aflagt under forudsætning om fortsat drift med hensyn til koncernens aktiviteter.

The covenants of the Ukrainian group companies with lenders have previously been broken, which means that all debt to credit institutions is included as short-term debt instead of primarily long-term debt. In April 2021, the management has closed negotiations with the lenders on remedying the matter i.a. by amending loan agreements and interest payments in order for the financial resources of the Company and the Group to be reinforced and adequate.

Of the company's loans to shareholders, DKK 4.3 million is due for payment in 2021. The company's management considers that a deferral of payment of these loans from the company's shareholders can be agreed, if deemed necessary.

In order to possibly get the Russian pig production going again as well as handling the shareholder loans in general, the management is working with different solutions in cooperation with the company's shareholders.

Based on the agreed loan restructuring in the Ukrainian group companies as well as other expected initiatives in the group, the accounts have been prepared on the assumption of going concern with regard to the group's activities.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet russiske svineproduktion står i øjeblikket tomt grundet afrikansk svinepest og der er således ingen besætning. Igangsættelse af produktionen igen vil kræve investering i og finansiering af en ny besætning.

Produktionsanlæg er fortsat indregnet til kostpris, da det er ledelsens forventning, at der igen igangsættes svineproduktion. I den situation er der ingen nedskrivningsbehov på de tilknyttede anlægsaktiver mv.

Såfremt der ikke igangsættes produktion, men selskabet eller produktionsapparatet afhændes, er det usikkert, om selskabet eller produktionsapparatet kan afhændes til de regnskabsmæssige værdier i det nuværende marked.

The company Russian pig production is currently empty due to African swine fever and thus there is no herd.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

(continued)

Restarting production will require investment in and financing of a new herd. Production facilities are still recognized at cost, as management expects pig production to resume. In that situation, there is no need for impairment write-down of the associated fixed assets, etc.

If production is not initiated, but the company or the production assets is disposed of, it is uncertain whether the company or production assets can be disposed of at the carrying amounts in the current market.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, Rusland	13.889	65.370	0	0
<i>Revenue, Russia</i>				
Nettoomsætning, Ukraine	100.001	105.866	0	0
<i>Revenue, Ukraine</i>				
	113.890	171.236	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Personaleomkostninger				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	18.693	22.925	630	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.882	5.220	0	0
	22.575	28.145	630	0
 Heraf udgør vederlag til bestyrelse: <i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	630	0	630	0
	630	0	630	0
 <i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	319	391	0	0

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
 Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-37.517	-7.914
	-37.517	-7.914

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.358	2.965
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	686	406	42	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	0	22.813	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	686	23.219	4.400	2.965
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	374
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.906	7.505	3.121	887
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	37.421	0	126	14
<i>Exchange loss</i>				
	45.327	7.505	3.247	1.275
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	92	0	1	232
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-280	0	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Indeholdt skat af udbytte	0	654	0	659
<i>Withholding tax on dividend</i>				
	-188	654	1	891

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Øvrige immaterielle aktiver <i>Other intangible assets</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.507	10.743
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-603	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	796	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	22	0
	<u>2.721</u>	<u>10.743</u>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	8	5.372
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	217	1.074
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-1	0
	<u>222</u>	<u>6.446</u>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
31. december at 31 December	<u>2.499</u>	<u>4.297</u>
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

10 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>	161.533	104.225	8.383
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-31.691	-21.378	-2.020
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.854	6.019
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-5.554	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.680	1.293	-6.995
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	135.522	82.440	5.387
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	35.582	47.288	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-7.707	-9.431	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.358	6.244	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.475	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	30.233	40.626	0
31. december at 31 December	105.289	41.814	5.387
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	4.555	0	394

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	70.710	70.710
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	70.710	70.710
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	60.327	63.382
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-15.681	11.451
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-37.462	-7.858
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-6.594
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.585	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på merværdier	-55	-55
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	5.544	60.326
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
31. december	76.254	131.036
<i>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

12 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>	42.103
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-84
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.623
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.642
	<hr/>
31. december <i>at 31 December</i>	43.642

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
13 Varebeholdninger Inventories				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	11.142	11.465	0	0
Handelsbesætning <i>Live stock (trade stock)</i>	17.591	20.771	0	0
Jordbeholdning <i>Land owned</i>	5.463	4.369	0	0
Øvrige beholdninger <i>Other inventories</i>	2.613	23.549	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	36.809	60.154	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

15 Egenkapital

Equity

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

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

Den 20. april 2020 solgte virksomheden 1.511.472 af sine egne aktier, svarende til 2,8%. Den samlede betaling modtaget for aktierne udgjorde TDKK 2.135, som er tillagt overført resultat under egenkapitalen.

On 20 April 2020, the Company sold 1,511,472 treasury shares, corresponding to 2.8%. The total payment for the shares received amounted to kDKK 2,135, which has been transferred to retained earnings under equity.

Virksomheden ejer ingen egne aktier ultimo året.

The Company holds no treasury shares at year end.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-37.517	-14.507
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-3.263	2.650	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-37.541	-7.761	-24	6.746
<i>Retained earnings</i>				
	-40.804	-5.111	-37.541	-7.761
17 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.660	3.665	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-280	0	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen, kursregulering datterselskaber	-879	-5	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year, exchange rate adjustments subsidiaries</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.501	3.660	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
	912	1.990	0	0
	<u>912</u>	<u>1.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	56.347	67.909	0	0
	791	1.973	0	0
	<u>57.138</u>	<u>69.882</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	58.050	71.872	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<i>Payables to owners and Management</i>				
	20.171	26.226	20.171	26.226
	<u>20.171</u>	<u>26.226</u>	<u>20.171</u>	<u>26.226</u>
	4.300	0	4.300	0
	<u>24.471</u>	<u>26.226</u>	<u>24.471</u>	<u>26.226</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
	5.085	1.827	3.482	0
	<u>5.085</u>	<u>1.827</u>	<u>3.482</u>	<u>0</u>
	3.144	6.158	673	760
	<u>8.229</u>	<u>7.985</u>	<u>4.155</u>	<u>760</u>

19 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-686	-23.219
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	45.327	7.505
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.743	11.675
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-188	654
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-2.450
<i>Other adjustments</i>		
	55.196	-5.835
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	7.467	28.235
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	6.724	-606
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.466	-4.195
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	17.657	23.434

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 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	3.739	4.975	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	53.523	48.828	0	0
<i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

I henhold til aktionæraftale, kan parterne under visse vilkår overdrage hinandens ejerandele i Berry Farm til hinanden. Mindretalsaktionær har i henhold til aftalen tilkendegivet, at de ønsker at overdrage deres ejerandel til AgroEast.

Under the shareholder agreement, the parties may, under certain conditions, transfer each other's ownership interests in Berry Farm to each other. According to the agreement, the minority shareholder has stated that they want to transfer their ownership interest to AgroEast.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Berry-Farm ApS' mellemværende med bankforbindelse, der pr. 31. december 2020 udgør TDKK 791.

The Parent Company has issued a guarantee with respect to the bank arrangement of the subsidiary Berry-Farm ApS, which amounts to DKK 791k at 31 December 2020.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

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 0k. 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.

23 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Jørgen Larsen Tørnæs

Formand
Chairman

Ted Svend Theodor Kallehave

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Hans Henrik Pørksen

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Laurids Søndergaard

Bestyrelsesmedlem og direktør
Member of the Board of Directors and CEO

Henrik Simoni

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Transaktioner

Transactions

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	390	252	103	103
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	355	74	149	72
<i>Non-audit services</i>				
	745	326	252	175

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for AgroEast A/S for 2020 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 2020 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og for-

The Annual Report of AgroEast A/S for 2020 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 2020 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

described for each item below.

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

Basis of consolidation

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er

Minority interests

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

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

Translation policies

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

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

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

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver

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

at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Revenue

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dagsværdi af afgrøder på rod.

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

Tilskud

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

Subsidies

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

Ændring i varebeholdning af landbrugsprodukter

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

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.

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og administration mv.

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

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

Af- og nedskrivninger

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

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

25 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

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter

Other Intangible assets is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Property, plant and equipment

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

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

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Biological assets

Agricultural activity is defined by Management as an activity in which biological transformation of biological assets for sale into agricultural produce

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handlsbesætning 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

or another biological asset takes place. Agricultural produce is defined as a harvested product of the Group's biological assets, and a biological asset is defined as living animals or crops. The Group has assessed that its biological assets consist of basic herds of sows and piglets and slaughter pigs as well as unharvested crops.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

måned, svarende til nettorealiseringsværdien, for at undgå eventuelle udsving i markedet på balancetidspunktet. Såfremt salgsprisen reduceres frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

Omkostninger til 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

realisable value, in order to avoid any fluctuations in the market at the balance sheet date. If the selling price is reduced up to the time of the preparation of the Annual Report, the required write-down is made.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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

than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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

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 subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer, herunder

aries.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

jordbeholdninger, samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen 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 nominel 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

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser.

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

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.

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 ac-quisitions - 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 le-gislation at the balance sheet date when the de-ferred 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, respective-ly.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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 driftsaktiviteten opgøres som årets

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.

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 are calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

Cash flows from investing activities 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 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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
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>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$