

---

# ***AgroEast A/S***

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2022*

---

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/4 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/4 2023*

Søren Abildgaard Pedersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 21. april 2023  
*Holstebro, 21 April 2023*

**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 2022.

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 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2022.

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

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

# **Ledespåtegning**

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

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Jørgen Larsen Tørnæs  
formand  
*Chairman*

Laurids Søndergaard

Søren Villumsen

Martin Agerskov

Henrik Simoni

Hans Henrik Pørksen

Ted Svend Theodor Kallehave

# 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AgroEast A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2022 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 2022 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 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our

# 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.

opinion.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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 21. april 2023  
*Herning, 21 April 2023*

**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*)  
Laurids Søndergaard  
Søren Villumsen  
Martin Agerskov  
Henrik Simoni  
Hans Henrik Pørksen  
Ted Svend Theodor Kallehave

**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

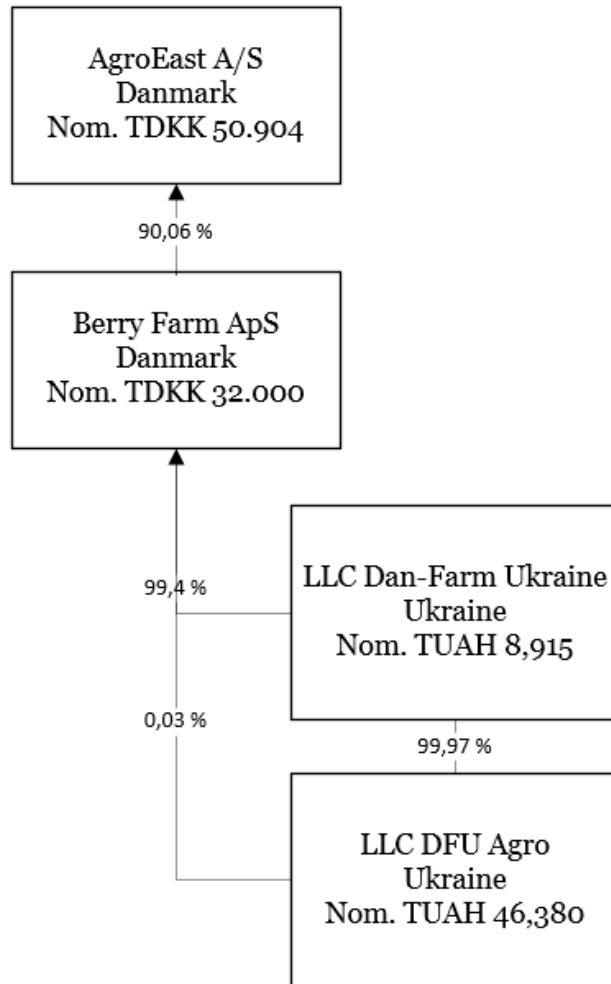
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Jernbanegade 35  
DK-6400 Sønderborg  
  
Haderslev Kreditbank A/S  
Aastrupvej 13  
DK-6100 Haderslev

# Koncernoversigt

## Group Chart

### Subsidiaries



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	118.629	101.720	100.001	171.236	166.700
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	53.579	34.896	33.881	19.929	57.003
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	29.929	11.472	7.401	-20.171	19.442
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-36.130	9.915	-40.797	15.714	4.138
Resultat af ophørte aktiviteter <i>Profit/loss from discontinuing activities</i>	-39.012	-23.530	-7.407	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-45.757	-2.268	-40.804	-5.111	21.593
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	186.761	228.277	212.538	288.158	279.304
Egenkapital <i>Equity</i>	121.098	152.992	113.013	171.992	170.050
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	3.122	-8.525	24.177	7.647	10.105
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	5.960	-4.361	-10.022	-15.392	-17.052
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-1.717	18.247	-16.510	-294	4.911
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	7.365	5.361	-2.355	-8.039	-2.036
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	162	214	319	391	411

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	45,2%	34,3%	33,9%	11,6%	34,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	25,2%	11,3%	7,4%	-11,8%	11,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	16,0%	5,0%	3,5%	-7,0%	7,0%
Solidsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,8%	67,0%	53,2%	59,7%	60,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-33,4%	-1,7%	-28,6%	-3,0%	12,9%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg treasury shares)</i>	2	3	2	3	3
Resultat før skat og kursreguleringer <i>Profit/loss before tax and exchange rate adjustments</i>	25.873	6.289	1.950	(27.270)	13.876
EBITDA <i>EBITDA</i>	37.603	19.220	15.328	(9.169)	28.557

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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

Koncernen har for nuværende aktivitet i Ukraine. Selskabet har i regnskabsåret afhændet sine russiske aktiviteter.

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

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

### Udvikling i året

Planteavlen på LLC Dan-Farm Ukraine har i 2022 omfattet ca. 2.050 ha og på LLC DFU Agro har der været drift af ca. 1.800 ha. Høstudbytterne i rug og raps har været over budget – men majs under budget. Afgrødepriserne har været væsentligt under middel.

Grisepriserne har i regnskabsåret været væsentlig over 2021 og bytteforholdet mht. omkostninger har været gode, især mht. til foder.

Soproduktionen på Dan-Farm har i 2022 været på 3.500 årssøer. Effektiviteten har for soholdet været stigende hen over året både mht. grise pr. årssø og tilvækst.

Slagtegriseproduktionen i LLC DFU Agro var i 2022 på 25.000 stipladser ultimo året. Der er i alt produceret cirka 77.000 slagtegrise.

### 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. The company has during the financial year divested its Russian activities.

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 Parent Company AgroEast A/S provides consultancy assistance etc. to the Ukrainian subsidiaries.

### Development in the year

In 2022, the crop farming of LLC Dan-Farm Ukraine covered some 2,050 ha, and LLC DFU Agro operated some 1,800 ha. Harvest yields in rye and rapeseed have been above budget - but maize below budget. Crop prices have been significantly below average.

In the financial year, pig prices were over a par with 2021, and the exchange ratio in terms of costs has been good, especially on feed.

The sow production at Dan-Farm in 2022 has been 3,500. The efficiency for the sow herd has been increasing over the year both in terms of pigs per year sow and growth.

The finisher farming of LLC DFU Agro has a capacity of 25,000 at yearend. A total of approx. 77.000 pigs for slaughter have been produced.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Igen i 2022 har der været fokus på biosecurity med henblik på at dæmme op for truslen for OIE-sygdomme - specielt Afrikansk Svinepest.

Årets negative resultat på DKK 45,8 mio. er negativt påvirket af salg af aktivitet i Rusland med DKK 39,0 mio., og negativt påvirket af valutakursreguleringer med DKK 32,1 mio. Egenkapitalen er alene negativt påvirket med DKK 25,0 mio. af salget af aktivitet i Rusland.

Årets resultat før kursreguleringer på i alt DKK -13,7 mio. er ikke på niveau med forventningerne hertil, men resultatet skyldes alene tab i forbindelse med salg af aktivitet i Rusland på DKK 39,0 mio. og er således reelt over forventninger, hvis der ses på den ordinære drift.

### Driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Selskabets primære aktivitet er i Ukraine. Efter Ruslands invasion i Ukraine i februar 2022 er der en generel forhøjet risiko knyttet aktiviteten og dens drift. Med de fornødne justeringer har driften kunnet gennemføres tilnærmet normalt i den resterende del af året og er således for nærværende kun i ringe grad påvirket. Dette forhold kan naturligvis ændre sig, hvis den generelle situation i Ukraine ændrer sig.

#### *Markedsrisici*

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

Again in 2022, there has been a focus on biosecurity to curbing the threat from OIE diseases, particularly the African swine fever.

The loss for the year of DKK 45.8 million is negatively affected by sale of the Russian activities with DKK 39.0 million and negatively affected by exchange adjustments of DKK 32.1 million. Equity is only negatively affected by DKK 25.0 million of the sale of activity in Russia.

Profit for the year before exchange rate adjustments of a total of DKK -13.7 million is not on par with expectations for this, but the result is solely due to losses in connection with the sale of activity in Russia of DKK 39.0 million and is thus really above expectations if you look at ordinary operations.

### Operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The company's primary activity is in Ukraine. Following Russia's invasion of Ukraine in February 2022, there is a general heightened risk linked to the activity and its operation. With the necessary adjustments, operations have been able to be carried out approximately normally for the remainder of the year and are thus currently only slightly affected. Of course, this situation may change if the general situation in Ukraine changes.

#### *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 in Ukraine.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især 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 et resultat (EBIT) for 2023 omkring DKK 20 – 25 millioner, dog med forbehold for den usikkerhed der er tilknyttet krigen.

### **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 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**

The management expects a result (EBIT) for 2023 of around DKK 20 – 25 million, however subject to the uncertainty associated with the war.



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>118.629</b>	<b>101.720</b>	<b>223</b>	<b>0</b>
<i>Revenue</i>					
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		12.955	14.891	0	0
<i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>					
Andre driftsindtægter		700	1.469	0	0
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-62.577	-68.286	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-16.128	-14.898	-361	-644
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>53.579</b>	<b>34.896</b>	<b>-138</b>	<b>-644</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	3	-15.976	-15.676	-340	-595
<i>Staff expenses</i>					
<b>Resultat før afskrivninger</b>		<b>37.603</b>	<b>19.220</b>	<b>-478</b>	<b>-1.239</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-7.674	-7.748	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
	1				
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>29.929</b>	<b>11.472</b>	<b>-478</b>	<b>-1.239</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	-7.922	18.566
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	5	51	15.165	3.008	2.876
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	6	-36.181	-5.250	-54	-1.003
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>-6.201</b>	<b>21.387</b>	<b>-5.446</b>	<b>19.200</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-544	-125	-544	-125
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b> <i>Profit/loss from continuing activities</i>		<b>-6.745</b>	<b>21.262</b>	<b>-5.990</b>	<b>19.075</b>
Resultat af ophørte aktiviteter <i>Profit/loss from discontinued activities</i>	8	-39.012	-23.530	-39.012	-23.209
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-45.757</b>	<b>-2.268</b>	<b>-45.002</b>	<b>-4.134</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Øvrige immaterielle aktiver <i>Other intangible assets</i>		2.059	2.488	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.149	3.223	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	9	<b>4.208</b>	<b>5.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	10	65.330	77.023	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		8.059	7.028	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	10	20.883	28.266	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	10	8.320	8.395	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>102.592</b>	<b>120.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	37.697	45.244
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	0	39.319	46.989
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.016</b>	<b>92.233</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>106.800</b>	<b>126.423</b>	<b>77.016</b>	<b>92.233</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	60.269	49.546	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		171	313	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	29.798	20.843
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.225	1.137	54	179
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.844	1.805	59	50
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>3.240</b>	<b>3.255</b>	<b>29.911</b>	<b>21.072</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>16.452</b>	<b>10.146</b>	<b>11.543</b>	<b>6.976</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Assets relating to discontinued activities</i>	8	<b>0</b>	<b>38.907</b>	<b>0</b>	<b>28.715</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>79.961</b>	<b>101.854</b>	<b>41.454</b>	<b>56.763</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>186.761</b>	<b>228.277</b>	<b>118.470</b>	<b>148.996</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.904	50.904	50.904	50.904
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	5.099	3.248
Øvrige lovpligtige reserver <i>Other statutory reserves</i>		945	-13.333	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		65.539	110.541	61.385	93.960
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>117.388</b>	<b>148.112</b>	<b>117.388</b>	<b>148.112</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.710	4.880	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>121.098</b>	<b>152.992</b>	<b>117.388</b>	<b>148.112</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		52.496	31.712	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.113	1.939	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	16	<b>54.609</b>	<b>33.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	5.677	28.860	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.184	4.392	186	391
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		296	125	296	125
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	0	229	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	2.897	3.699	371	368
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter <i>Liabilities relating to discontinued activities</i>	8	0	4.558	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>11.054</b>	<b>41.634</b>	<b>1.082</b>	<b>884</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>65.663</b>	<b>75.285</b>	<b>1.082</b>	<b>884</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>186.761</b>	<b>228.277</b>	<b>118.470</b>	<b>148.996</b>
Særlige poster <i>Special items</i>	1				
Ophørte aktiviteter <i>Discontinued operations</i>	2				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	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 revaluation 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>	50.904	0	-13.333	110.541	148.112	4.880	152.992
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	376	0	376	43	419
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0	-458	-458
Valutakurstab ved afgang <i>Exchange loss from disposals</i>	0	0	13.902	0	13.902	0	13.902
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-45.002	-45.002	-755	-45.757	-45.757
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>50.904</b>	<b>0</b>	<b>945</b>	<b>65.539</b>	<b>117.388</b>	<b>3.710</b>	<b>121.098</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	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 revaluation 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>	50.904	3.248	0	93.960	148.112	0	148.112
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	376	0	0	376	0	376
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-12.427	0	12.427	0	0	0
Valutakurstab ved afgang <i>Exchange loss from disposals</i>	0	13.902	0	0	13.902	0	13.902
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-45.002	-45.002	0	-45.002
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>50.904</b>	<b>5.099</b>	<b>0</b>	<b>61.385</b>	<b>117.388</b>	<b>0</b>	<b>117.388</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-45.757	-2.268
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	81.343	15.312
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-28.721	-16.518
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>6.865</b>	<b>-3.474</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		62	352
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.662	-5.651
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>3.265</b>	<b>-8.773</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-143	248
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.122</b>	<b>-8.525</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-439	-48
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.441	-4.504
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		709	191
Salg af virksomhed <i>Business sale</i>		11.131	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>5.960</b>	<b>-4.361</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.717	2.718
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-24.471
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	40.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-1.717</b>	<b>18.247</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>7.365</b>	<b>5.361</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		9.741	3.880
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-654	500
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>16.452</b>	<b>9.741</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.452	10.481
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-740
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>16.452</b>	<b>9.741</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Særlige poster

#### *Special items*

Under finansielle omkostninger i koncernregnskabet er indregnet TDKK 32.074 i valutakurstab. Den væsentligste eksterne finansiering i koncern er i datterselskaberne finansieret i anden valuta end i datterselskabernes funktionelle valuta. I forbindelse med svækkelsen af den lokale valuta i de ukrainske datterselskaber i regnskabsåret - er der derfor en væsentlig urealiseret valutakurstab ifm. den eksterne finansiering. Om kurstabet er permanent, er afhængigt af udviklingen i de fremtidige valutakurser.

*Under financial expenses in the consolidated financial statements, TDKK 32.074 is recognized as exchange rate losses. The most significant external financing in the group is financed in the subsidiaries in a currency other than the functional currency of the subsidiaries. In connection with the weakening of the local currency in the Ukrainian subsidiaries in the financial year - there is therefore a significant unrealized exchange rate loss in relation to the external financing. Whether the exchange rate loss is permanent depends on the development of future exchange rates.*

### 2 Ophørte aktiviteter

#### *Discontinued operations*

Selskabets ledelse har arbejdet med forskellige løsningsmodeller efter der i september 2019 blev konstateret afrikansk svinepest i den russiske griseproduktion. Ultimo 2021 besluttede ledelsen at afhænde alle selskabets aktiviteter i Rusland – herunder griseproduktionen, og selskaberne er solgt i løbet af regnskabsåret.

På baggrunde af ovenstående er alle selskabets russiske aktiviteter præsenteret som "ophørte aktiviteter", hvilket indebærer, at resultat vedrørende de russiske aktiviteter er præsenteret på én linje i henholdsvis resultatopgørelsen og opgørelsen af aktiver og passiver. Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset for resultatopgørelsen.

Afståelsen har i regnskabsåret medført et regnskabsmæssigt tab på DKK 39,0 mio. - men alene en negativ effekt på egenkapitalen med DKK 25,0 mio.

*The company's management has worked with various solutions after African swine fever was diagnosed in September 2019 in Russian pig production. At the end of 2021, the management decided to divest all the company's activities in Russia - including pig production, and the companies have been sold during the financial year.*

*On the basis of the above, all the company's Russian activities are presented as "discontinued operations", which means that the result relating to the Russian activities is presented on one line in the income statement and the statement of assets and liabilities, respectively. Comparative figures are correspondingly adjusted for the income statement.*

*In the financial year, the divestiture resulted in an accounting loss of DKK 39.0 million - but only a negative effect on equity of DKK 25.0 million.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	13.318	13.007	340	595
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.658	2.669	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>15.976</b>	<b>15.676</b>	<b>340</b>	<b>595</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Bestyrelse	340	595	340	595
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>340</b>	<b>595</b>	<b>340</b>	<b>595</b>
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	162	214	0	0
<i>Average number of employees</i>				

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	19.640
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-6.848	0
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-1.074	-1.074
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	<b>-7.922</b>	<b>18.566</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.008	2.876
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	51	67	0	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	0	15.098	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>51</b>	<b>15.165</b>	<b>3.008</b>	<b>2.876</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.107	5.250	41	956
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	32.074	0	13	47
<i>Exchange loss</i>				
	<b>36.181</b>	<b>5.250</b>	<b>54</b>	<b>1.003</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	544	125	544	125
<i>Current tax for the year</i>				
	<b>544</b>	<b>125</b>	<b>544</b>	<b>125</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Ophørte aktiviteter</b>				
<i>Discontinued activities</i>				
Nettoomsætning	0	7.312	0	0
<i>Revenue</i>				
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer	0	-3.101	0	0
<i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>				
Andre driftsindtægter	0	1.351	0	0
<i>Other operating income</i>				
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0	-2.848	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>				
Andre eksterne omkostninger	0	-1.392	0	0
<i>Other external expenses</i>				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>1.322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Gross profit/loss</i>				
Personaleomkostninger	0	-5.021	0	0
<i>Staff expenses</i>				
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-17.383	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Andre driftsomkostninger	-39.012	-2.408	0	0
<i>Other operating expenses</i>				
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-39.012</b>	<b>-23.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-39.012	-23.209
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Finansielle indtægter	0	461	0	0
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	0	-538	0	0
<i>Financial expenses</i>				
<b>Resultat før skat</b>	<b>-39.012</b>	<b>-23.567</b>	<b>-39.012</b>	<b>-23.209</b>
<i>Profit/loss before tax</i>				
Skat af årets resultat	0	37	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-39.012</b>	<b>-23.530</b>	<b>-39.012</b>	<b>-23.209</b>
<i>Profit/loss from discontinued activities</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Ophørte aktiviteter (fortsat)</b> <i>Discontinued activities (continued)</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	0	34.356	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	0	0	0	28.715
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>	<b>0</b>	<b>34.356</b>	<b>0</b>	<b>28.715</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	0	3.684	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	0	532	0	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	0	335	0	0
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>0</b>	<b>4.551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Assets relating to discontinued activities</i>	<b>0</b>	<b>38.907</b>	<b>0</b>	<b>28.715</b>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	2.557	0	0
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	0	2.001	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Liabilities relating to discontinued activities</i>	<b>0</b>	<b>4.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	0	-1.017	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	11.466	18	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	0	75	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter</b> <i>Cash flows relating to discontinued activities</i>	<b>11.466</b>	<b>-924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# 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>	3.104	10.743
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-304	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	385	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.185</u>	<u>10.743</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	616	7.520
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	209	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	301	1.074
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.126</u>	<u>8.594</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>2.059</u></b>	<b><u>2.149</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u>	<u>10 år</u>
	5 years	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>	90.716	57.656	8.395
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-12.075	-8.400	-1.730
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	61	1.665	2.066
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-623	-21
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	333	57	-390
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	79.035	50.355	8.320
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.693	29.390	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.682	-3.576	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.694	4.076	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-418	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	13.705	29.472	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>65.330</b>	<b>20.883</b>	<b>8.320</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	3.717	0	487
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	32.598	70.710
<i>Cost at 1 January</i>		
Overførsler i årets løb	0	-38.112
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>32.598</u>	<u>32.598</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	12.646	5.544
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	376	-1.364
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-6.794	19.693
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.074	-1.074
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Afskrivning på merværdier	-55	-55
<i>Other adjustments</i>		
Overførsler i årets løb	0	-10.098
<i>Transfers for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>5.099</u>	<u>12.646</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>37.697</u></b>	<b><u>45.244</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Berry Farm ApS	Danmark Denmark	DKK 32.200.000	90%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	- <u>                    </u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	39.319
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>                    </u> 39.319
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>                    </u> <b>39.319</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	23.295	11.302	0	0
Handelsbesætning - biologiske aktiver <i>Live stock (trade stock) - biological assets</i>	27.530	20.644	0	0
Korn- og foderbeholdning <i>Grain and feed</i>	9.444	17.600	0	0
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<b>60.269</b>	<b>49.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-4.643
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-755	1.866	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-45.002	-4.134	-45.002	509
<i>Retained earnings</i>				
	<b>-45.757</b>	<b>-2.268</b>	<b>-45.002</b>	<b>-4.134</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	9.472	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	43.024	31.712	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	52.496	31.712	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	5.677	28.120	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	740	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	5.677	28.860	0	0
<i>Short-term part</i>				
	<b>58.173</b>	<b>60.572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.113	1.939	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.113	1.939	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	2.898	3.694	371	368
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>5.011</b>	<b>5.633</b>	<b>371</b>	<b>368</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

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

### 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-51	-15.626
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	36.181	5.788
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.589	25.132
Tab på ophørte aktiviteter <i>Loss on discontinued operations</i>	39.012	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	544	88
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	1.068	-70
	<b>81.343</b>	<b>15.312</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-26.672	-11.078
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-707	-990
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-1.342	-4.450
	<b>-28.721</b>	<b>-16.518</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Pant og sikkerhedsstillelse

##### Charges and security

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 <i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>	46.571	59.487	0	0
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------	--------	---	---

#### 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 overdrages 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.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 125. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. Total accrued corporation tax of the Group amounts to DKK 125k. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Øvrige nærtstående parter

#### *Other related parties*

Jørgen Larsen Tørnæs

Formand

*Chairman*

Ted Svend Theodor Kallehave

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Hans Henrik Pørksen

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Laurids Søndergaard

Bestyrelsesmedlem og direktør

*Member of the Board of Directors and CEO*

Henrik Simoni

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Søren Villumsen

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Martin Agerskov

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

### 22 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for AgroEast A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022 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 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2022 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

### 22 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

### 22 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

### 22 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

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dagsværdi af afgrøder på rod.

#### **Tilskud**

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

#### **Ændring i varebeholdning af landbrugsprodukter**

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og administration mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

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

#### **Subsidies**

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

#### **Changes in inventories of agricultural produce**

Changes in inventories of agricultural produce regulate the expenses that are grouped by nature and capitalised under inventories in the balance sheet.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### **Other external expenses**

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

#### **Staff expenses**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 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

### 22 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

### 22 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 stambesætning 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 salgpris 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

### 22 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 lave-

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, ie shortly after the sowing of the crop. Cost comprises expenses directly related to the biological transformation of biological assets, such as expenses for seed corn, fertilizer, soil preparation, wages and salaries to employees directly involved in the production process, fuel and energy, etc. Crops are measured at fair value where the fair value can be measured reliably. Usually, the fair value of crops cannot be measured reliably until shortly before harvesting. This does not result in material limitations to the measurement of the crops at the balance sheet date as most of the fair value adjustments lie outside the financial period in which the crop is harvested.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

re 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

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

### 22 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

### 22 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og Front end fee IFU.

#### Egenkapital

##### 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

### 22 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning 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 acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 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 acontoskatordningen 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### Cash flows from operating activities

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

### Cash flows from investing activities

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

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

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

The cash flow statement cannot be immediately

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

## Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

Bruttomargin

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

*Gross margin*

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

Overskudsgrad

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

*Profit margin*

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

Afkastningsgrad

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

*Return on assets*

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$