
AgroEast A/S

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

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 30/4 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 30/4 2024*

Torben Korsager
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <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>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AgroEast A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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.

Danmark, den 11. april 2024
Denmark, 11 April 2024

Direktion
Executive Board

Henrik Simoni
direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Martin Agerskov

Henrik Simoni

Hans Henrik Pørksen

Ted Svend Theodor Kallehave

Søren Villumsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AgroEast A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 revisorerets 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.

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.

To the shareholder 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 2023 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 2023 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 2023, 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen 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.

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 Financial Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.
- 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 Parent 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence 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 11. april 2024
Herning, 11 April 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30211

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The Company</i>	AgroEast A/S Jørgen Larsen Tørnæs Skjernvej 133 DK-7500 Holstebro CVR-nr: 27 45 07 68 <i>CVR No: 27 45 07 68</i> Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Hjemstedskommune: Holstebro <i>Municipality of reg. office: Holstebro</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Jørgen Larsen Tørnæs, formand (<i>chairman</i>) Martin Agerskov Henrik Simoni Hans Henrik Pørksen Ted Svend Theodor Kallehave Søren Villumsen
Direktion <i>Executive Board</i>	Henrik Simoni
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 DK-7400 Herning
Advokat <i>Lawyers</i>	INTERLEX Advokater Mariane Thomsens Gade 1C, 8. 8000 Aarhus C
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Sydbank A/S Jernbanegade 35 6400 Sønderborg Haderslev Kreditbank A/S Aastrupvej 13 6100 Haderslev

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	65.116	53.579	29.520	33.881	19.929
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	44.454	29.929	13.175	7.401	-20.171
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-12.529	-36.130	38.328	-40.797	15.714
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Heraf udgør valutakurs reguleringer	-9.862	-32.074	15.098	-35.346	22.813
<i>Of this, exchange rate adjustments make up</i>					
Årets resultat	31.540	-45.757	47.541	-40.804	-5.111
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	189.850	186.761	278.029	212.538	288.158
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	151.036	121.098	202.801	113.013	171.992
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	42.480	3.122	-8.525	24.177	7.647
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-13.407	5.960	-4.361	-10.022	-15.392
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-28.987	-1.717	18.247	-16.510	-294
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	86	7.365	5.361	-2.355	-8.039
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	158	162	214	319	391
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	23,4%	16,0%	4,7%	3,5%	-7,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	79,6%	64,8%	72,9%	53,2%	59,7%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	23,2%	-28,3%	30,1%	-28,6%	-5,9%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg treasury shares)</i>	3	2	3	2	3
Resultat før skat og kursreguleringer <i>Profit/loss before tax and exchange rate adjustments</i>	41.787	25.873	6.289	1.950	-27.270
EBITDA <i>EBITDA</i>	48.027	37.603	19.220	15.328	-9.169

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 administrationselskab for tilknyttede virksomheder.

Koncernen har for nuværende aktivitet i Ukraine. Selskabet har i regnskabsåret 2022 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

Planteavl på LLC Dan-Farm Ukraine har i 2023 omfattet ca. 2.000 ha, og på LLC DFU Agro har der været drift af ca. 1.800 ha. Høstudbytte har været under sidste år. Afgrødepriserne har desuden været under middel grundet eksportrestriktioner.

Grisepriserne har i regnskabsåret været på niveau med 2022, og bytteforholdet har været godt.

Soproduktionen på Dan-Farm har i 2023 været på 3.500 årssøer. Effektiviteten i griseproduktionen er forbedret på alle parametre.

Slagtegriseproduktionen i LLC DFU Agro var i 2023 på 25.000 stipladser ultimo året. Der er i alt produceret cirka 80.000 slagtegrise.

Igen i 2023 har der været fokus på biosecurity med henblik på at dæmme op for truslen for OIE sygdomme - specielt Afrikansk Svinepest.

Årets resultat på DKK 31,5 mio. er negativt påvirket af valutakursreguleringer med DKK 9,9 mio. (2022: negativt med DKK 32,1 mio.)

Årets resultat før kursreguleringer på i alt DKK 41,4 mio. er over forventningerne til årets resultat.

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 2022 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 2023, the crop farming of LLC Dan-Farm Ukraine covered some 2,000 ha, and LLC DFU Agro operated some 1,800 ha. Harvest yields have been below last year. Crop prices have also been below average due to export restrictions.

Pig prices in the financial year have been at the level of 2022, and the trade ratio has been good.

The sow production at Dan-Farm in 2023 has been 3,500. Efficiency in pig production has improved on all parameters.

The finisher farming of LLC DFU Agro has a capacity of 25,000 at yearend. A total of approx. 80,000 pigs for slaughter have been produced.

Again in 2023, there has been a focus on biosecurity to curbing the threat from OIE diseases, particularly the African swine fever.

Profit for the year of DKK 31.5 million is negatively affected by exchange rate adjustments with DKK 9.9 million (2022: negative with DKK 32.1 million).

Profit for the year before exchange rate adjustments totaled DKK 41.4 million. is above expectations for the year's result.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici - 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 mindre 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.

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 2024 omkring DKK 20 – 25 millioner, dog med forbehold for den usikkerhed der er tilknyttet krigen.

Special risks - 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.

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 2024 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 Group		Moderselskab Parent company	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		65.116	53.579	-96	-138
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-17.089	-15.976	-305	-340
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-3.573	-7.674	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		44.454	29.929	-401	-478
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	25.981	-7.922
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.896	51	3.551	3.008
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4,5	-15.425	-36.181	-12	-54
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		31.925	-6.201	29.119	-5.446
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-385	-544	-570	-544
Resultat af fortsættende aktiviteter <i>Profit/loss of continuing activities</i>		31.540	-6.745	28.549	-5.990
Ophørende aktiviteter <i>Discontinuing activities</i>	8	0	-39.012	0	-39.012
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	31.540	-45.757	28.549	-45.002

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		2.781	2.059	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.075	2.149	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	3.856	4.208	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		62.241	65.330	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		9.505	8.059	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		23.112	20.883	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		9.747	8.320	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	104.605	102.592	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	62.235	37.697
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	0	39.267	39.319
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	329	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		329	0	101.502	77.016
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		108.790	106.800	101.502	77.016

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	60.931	60.269	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		157	171	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	32.862	29.798
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.807	1.225	118	54
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	1.995	1.844	51	59
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.959	3.240	33.031	29.911
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.170	16.452	11.344	11.543
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		81.060	79.961	44.375	41.454
Aktiver <i>Assets</i>		189.850	186.761	145.877	118.470

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		50.904	50.904	50.904	50.904
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	29.637	5.099
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Reserve for valutaomregning		-498	945	0	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		94.088	65.539	63.953	61.385
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		144.494	117.388	144.494	117.388
<i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>					
Minoritetsinteresser		6.542	3.710	0	0
<i>Minority interests</i>					
Egenkapital		151.036	121.098	144.494	117.388
<i>Equity</i>					
Kreditinstitutter		19.904	52.496	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Anden gæld		2.351	2.113	0	0
<i>Other payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	15	22.255	54.609	0	0
<i>Long-term debt</i>					

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter	15	9.341	5.677	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.851	2.184	212	186
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat		551	296	551	296
<i>Corporation tax</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	185	229
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>					
Anden gæld	15	4.816	2.897	435	371
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		16.559	11.054	1.383	1.082
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		38.814	65.663	1.383	1.082
<i>Debt</i>					
Passiver		189.850	186.761	145.877	118.470
<i>Liabilities and equity</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	19				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	20				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.904	945	65.539	117.388	3.710	121.098
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.443	0	-1.443	-159	-1.602
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	28.549	28.549	2.991	31.540
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.904	-498	94.088	144.494	6.542	151.036

Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.904	5.099	61.385	117.388
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.443	0	-1.443
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	25.981	2.568	28.549
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.904	29.637	63.953	144.494

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		31.540	-45.757
Regulering <i>Adjustments</i>	16	13.528	81.343
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	209	-28.721
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		45.277	6.865
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.896	62
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.563	-3.662
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		42.610	3.265
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-130	-143
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		42.480	3.122
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.266	-439
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.812	-5.441
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-329	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	709
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		0	11.131
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-13.407	5.960

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		0	-1.717
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-28.987	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-28.987	-1.717
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		86	7.365
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		16.452	9.741
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-368	-654
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.170	16.452
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.170	16.452
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.170	16.452

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Personaleomkostninger				
<i>Staff Expenses</i>				
Lønninger	14.477	13.318	305	340
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.612	2.658	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	17.089	15.976	305	340
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors:</i>				
Direktion	0	0	0	0
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	305	340	305	340
<i>Board of directors</i>				
	305	340	305	340
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	158	162	1	1
<i>Average number of employees</i>				

	<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud	27.055	0
<i>Share of profits</i>		
Andel af underskud	0	-6.847
<i>Share of losses</i>		
Afskrivning af goodwill	-1.074	-1.075
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	25.981	-7.922

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	3.473	3.008
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.701	51	58	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	195	0	20	0
	2.896	51	3.551	3.008

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5.563	4.107	12	41
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	9.862	32.074	0	13
	15.425	36.181	12	54

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Særlige poster Special items				
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	9.862	32.074	0	0
	9.862	32.074	0	0

Under finansielle omkostninger i koncernregnskabet er indregnet TDKK 9.862 (2022: 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 9.862 (2022: 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.

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat Income tax expense				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	385	544	570	544
	385	544	570	544

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7. Resultatdisponering				
<i>Profit allocation</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	25.981	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	2.991	-755	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	28.549	-45.002	2.568	-45.002
	31.540	-45.757	28.549	-45.002

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8. Ophørende aktiviteter				
<i>Discontinuing activities</i>				
Bruttoresultat	0	0	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-39.012	0	0
Resultat før finansielle poster	0	-39.012	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0	-39.012
Resultat før skat	0	-39.012	0	-39.012
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	-39.012	0	-39.012
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		11.466		
Pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter	0	11.466	0	0

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 i 2022 er præsenteret på én linje i henholdsvis resultatopgørelsen og opgørelsen af aktiver og passiver. Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset for resultatopgørelsen. Afståelsen har i regnskabsåret 2022 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 in 2022 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 2022, 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

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Koncern

Group

	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.185	10.743
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-214	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.266	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-324	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.913	10.743
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.126	8.594
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-59	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	389	1.074
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-324	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.132	9.668
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.781	1.075
Afskrives over <i>Amortised over</i>		10 år <i>10 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	79.035	50.355	8.320
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.327	-2.947	-672
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	912	7.833	3.067
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.755	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	632	336	-968
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>77.252</u>	<u>53.822</u>	<u>9.747</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.701	29.472	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-397	-1.639	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.707	4.291	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.414	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>15.011</u>	<u>30.710</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>62.241</u>	<u>23.112</u>	<u>9.747</u>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	<u>4.463</u>	<u>0</u>	<u>487</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
11. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.598	32.598
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.598	32.598
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	5.099	12.646
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.443	376
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	29.113	-6.794
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.074	-1.074
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-2.058	-55
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	29.637	5.099
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	62.235	37.697

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Berry Farm ApS	Danmark	DKK 32.200.000	90%
LLC Dan-Farm Ukriane	Ukraine	TUAH 8.915	99,4%
LLC DFU Agro Ukraine	Ukraine	TUAH 46.380	0,03%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group	Moderselskab Parent company
	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	329	39.267
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	329	39.267
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	329	39.267

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13. Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.731	23.295	0	0
Handelsbesætning - biologiske aktiver <i>Live stock (trade stock) - biological assets</i>	29.808	27.530	0	0
Korn- og Foderbeholdning <i>Grain and feed</i>	10.392	9.444	0	0
	60.931	60.269	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15. 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:

Kreditinstitutter

Credit institutions

Efter 5 år	0	9.472	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	19.904	43.024	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	19.904	52.496	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	9.341	5.677	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	29.245	58.173	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
<i>Anden gæld Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.351	2.113	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.351	2.113	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	4.816	2.897	435	371
	7.167	5.010	435	371

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-2.896	-51
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	15.425	36.181
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3.573	4.589
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	385	544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-2.959	1.068
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	39.012
	13.528	81.343

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-662	-26.672
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-719	-707
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	1.590	-1.342
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	209	-28.721

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	17.423	46.571	0	0
<i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

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

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 185. 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 TDKK 185. 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

19. Nærtstående parter

Related parties

	Grundlag Basis
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	
Jørgen Larsen Tørnæs	Aktionær og bestyrelsesformand <i>Shareholder and Chairman</i>
Ted Svend Theodor Kallehave	Aktionær og bestyrelsesmedlem <i>Shareholder and member of the Board of Directors</i>
Hans Henrik Pørksen	Aktionær og bestyrelsesmedlem <i>Shareholder and member of the Board of Directors</i>
Henrik Simoni	Aktionær og bestyrelsesmedlem <i>Shareholder and member of the Board of Directors</i>
Søren Villumsen	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the Board of Directors</i>
Martin Agerskov	Aktionær og bestyrelsesmedlem <i>Shareholder and member of the Board of Directors</i>

Transaktioner *Transactions*

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

*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.
All transactions are made on market conditions.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for AgroEast A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 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 forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

The Annual Report of AgroEast A/S for 2023 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 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 described for each item below.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Konsolideringspraksis

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Basis of consolidation

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

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

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

Minority interests

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

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

Translation policies

danske 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. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer

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

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

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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.

Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver

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

Tilskud

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens 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 posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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

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

Subsidies

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, 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.

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 items "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balance

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

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 fixed 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 year. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Materielle anlægsaktiver

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv.

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

Property, plant and equipment

Investment properties

Agricultural activity is defined by Management as an activity in which biological transformation of biological assets for sale into agricultural produce or another biological asset takes place. Agricultural produce is defined as a harvested product of the Group's biological assets, and a biological asset is defined as living animals or crops. The Group has assessed that its biological assets consist of basic 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 noncurrent 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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.

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

Other property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

Impairment of fixed assets

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

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, hovedkontorejendomme 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.

Goodwill, head office buildings 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

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.

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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

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.

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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 virksomhedsovertagelser - 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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.

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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 liabilities

Loans, such as 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

Likvide midler består af "likvide beholdninger"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

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

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity