
Ukraine-Agro A/S

Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 28 52 08 40

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 18/4 2016*

Søren Abilgaard Pedersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Beretning 9
Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 34
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Ukraine-Agro 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 14. april 2016
Holstebro, 14 April 2016

Direktion *Executive Board*

Ted Kallehave

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Hans Henrik Pørksen

Ted Kallehave

Ulrik Lynge Andersen

Henrik Simoni

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ukraine-Agro A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Ukraine-Agro A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Ukraine-Agro A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Ukraine-Agro A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Ukraine-Agro A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Herning, den 14. april 2016
Herning, 14 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Ukraine-Agro A/S
Skjernvej 133
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.: 28 52 08 40
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs, formand (*Chairman*)
Hans Henrik Pørksen
Ted Kallehave
Ulrik Lyng Andersen
Henrik Simoni

Direktion
Executive Board

Ted Kallehave

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4 Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

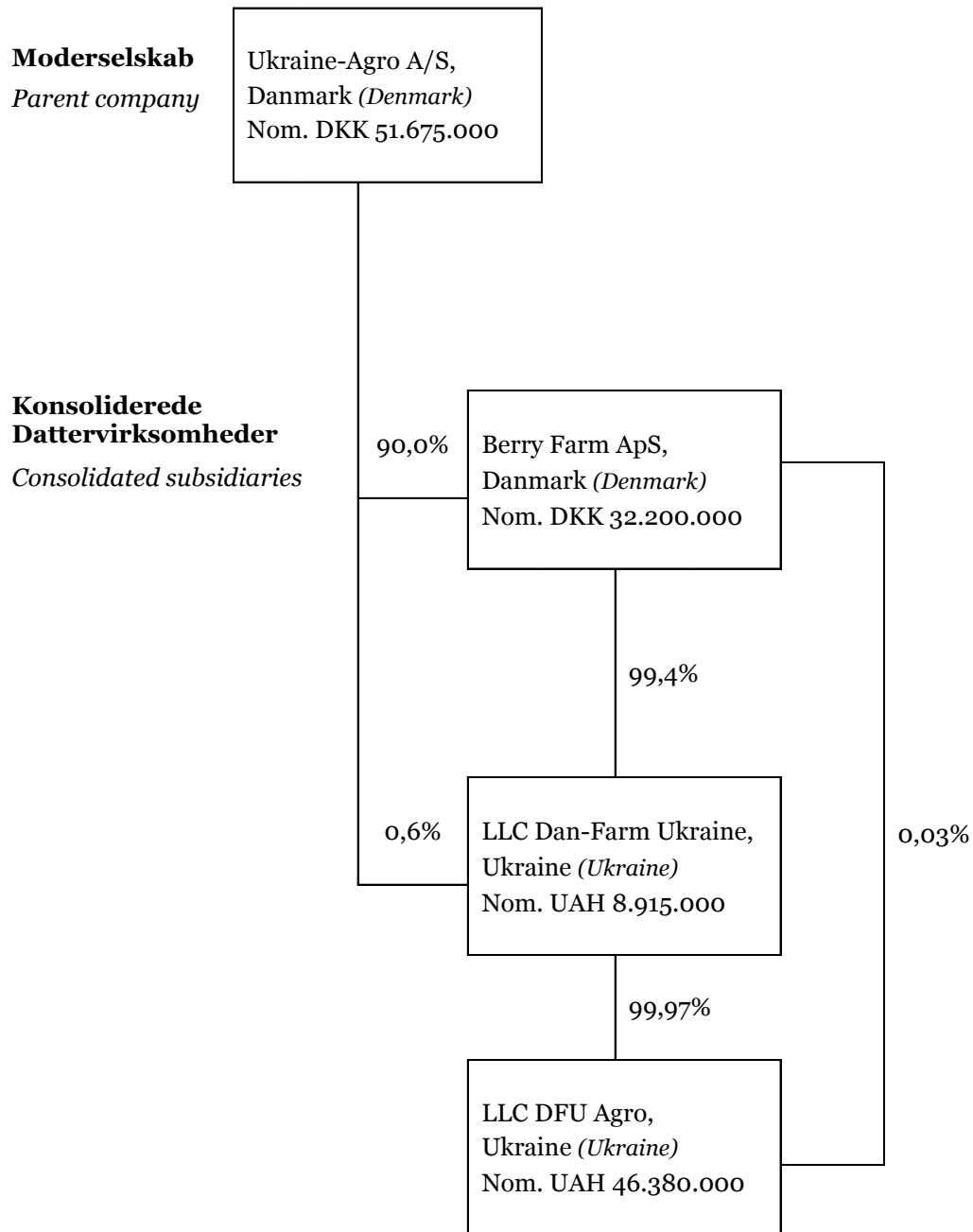
Interlex Advokater
Strandvejen 94
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Haderslev Kreditbank A/S
Nørregade 15
6100 Haderslev

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	14.135	32.804	23.566	29.879	21.431
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.335	21.612	13.103	21.243	14.439
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-25.328	-37.351	-3.693	-485	402
<i>Net financials</i>					
Resultat før kursreguleringer og skat	-2.491	18.347	12.929	21.173	13.844
<i>Profit/loss before exchange adjustments and tax</i>					
Årets resultat	-21.912	-14.750	8.119	18.619	13.165
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	147.942	105.844	107.711	80.023	67.808
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	72.275	43.930	72.784	69.546	56.639
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	8.110	-8.657	-996	17.896	9.924
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-12.222	-21.381	-19.566	-7.576	-2.821
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	4.840	29.536	16.938	-7.639	-4.632
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	728	-502	-3.624	2.681	2.471
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	192	148	149	89	69
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	0,9%	20,4%	12,2%	26,5%	21,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	48,9%	41,5%	67,6%	86,9%	83,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-37,7%	-25,3%	11,4%	29,5%	26,5%
Kurs / indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (ex treasury shares)</i>	1,45	0,88	1,47	1,35	1,13

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at erhverve og eje aktier i selskaber, der er registreret i Ukraine, for der igennem at drive virksomhed med produktion af svin og planter, samt anden dertil knyttet virksomhed, samt at erhverve, opføre og ombygge ejendomme til brug for produktion af svin og anden dertil knyttet virksomhed i Ukraine med henblik på udlejning af disse til koncernforbundne eller andre ikke-koncernforbundne selskaber i Ukraine.

Aktiviteten i Ukraine foregår i selskaberne LLC Dan-Farm Ukraine og LLC DFU Agro, som er helejet af dattervirksomheden Berry Farm ApS. Moderselskabet Ukraine-Agro A/S leverer konsulentbistand mv. til den ukrainske dattervirksomhed.

Udvikling i året

Årets EBITDA udgør DKK 6,2 mio. mod DKK 24,0 mio i 2014. Af nedgangen udgør ca. DKK 9 mio kursfald på UAH, som er faldet med 21%, grundet den politiske situation i Ukraine. Kursfaldet har endvidere påvirket årets resultat før skat negativt med DKK 21,5 mio. Før kursreguleringer og skat er resultatet således et underskud på DKK 2,5 mio., hvilket ikke anses for tilfredsstillende sammenlignet med DKK 18,3 mio. året før.

Main activity

The Company's main activity is to acquire and hold shares in companies registered in the Ukraine in order to carry on business with the production of pigs and plants as well as other related activities, and to acquire, build and rebuild properties for pig farming and related activities in the Ukraine for the purpose of renting out these to group and non-group enterprises in the Ukraine.

The activity in the Ukraine is 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 Ukraine-Agro A/S provides consulting services etc to the Ukrainian subsidiary.

Development in the year

EBITDA for the year amounts to DKK 6.2 million compared to DKK 24.0 million in 2014. Some DKK 9 million of this decline is caused by the decline in the value of UAH which declined by 21% due to the political situation in the Ukraine. The decline in the value of UAH moreover affected the results before tax for the year negatively by DKK 21.5 million. Before exchange adjustments and tax, the results realised are a loss of DKK 2.5 million, which is not considered satisfactory compared to the DKK 18.3 million realised last year.

Beretning Review

I løbet af 2015 er effektiviteten i svineproduktionen forbedret, men etableringen af slagtesvineproduktionen i LLC DFU Agro er ikke forløbet som forventet, idet finansieringen først er faldet endeligt på plads primo 2016. Dette har medført, at der i 2015 fortsat er solgt smågrise i et vanskeligt marked, hvilket har medført lavere salgspriser. Herudover var høsten i 2015 den dårligste i flere år.

Balancen er på DKK 147,9 mio., hvoraf IFU og Nefco har stillet 51,1 % af den samlede finansiering til rådighed.

Egenkapitalen er i årets løb steget med DKK 28,4 mio. fra DKK 43,9 mio. til DKK 72,3 mio. Stigningen i egenkapitalen henføres til årets resultat med DKK – 21,9 mio. og negative valutakursreguleringer på i alt netto DKK 1,4 mio. samt opskrivninger på i alt DKK 51,2.

På selskabets generalforsamling den 22. oktober 2015 besluttede selskabets aktionærer at fusionere selskabet med Russian Pig Meat A/S, med Russian Pig Meat A/S som det fortsættende selskab og Ukraine Agro A/S som det ophørende selskab.

Fusionen er anmeldt til Erhvervsstyrelsen, men endnu ikke godkendt af Erhvervsstyrelsen som følge af indsigelser fra tidligere mindretalsaktionær i Russian Pig Meat A/S. Bestyrelsen forventer, at indsigelsen afklares og at fusionen gennemføres som anmeldt med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2015.

The efficiency of pig farming was improved during 2015, but the establishment of finisher production in LLC DFU Agro did not proceed as expected as the funding was not finally in place until at the beginning of 2016. This resulted in the continued sale of weaners in 2015 on a difficult market implying lower sales prices. The 2015 harvest was moreover the poorest harvest experienced for several years.

The balance sheet total is DKK 93.4 million, for which IFU and Nefco provided 51.1% of the total funding.

During the year, equity increased by DKK 28.4 million from DKK 43.9 million to DKK 72.3 million. The increase in equity is attributable to the loss for the year of DKK 21.9 million, negative exchange adjustments totalling a net amount of DKK 1.4 million and revaluations totalling a net amount of DKK 51.2 million.

At the general meeting 22nd October 2015 the company's shareholders decided to merge with Russian Pig Meat A/S with Russian Pig Meat A/S as the continuing company and Ukraine Agro A/S as the discontinuing company.

The merger is notified to the Danish Business Authority but has not yet been registered due to objections from a former minority shareholder of Russian Pig Meat A/S. The Management expects these objections to be settled so that the merger can be approved with accounting effect from 1st January 2015.

Beretning Review

I forbindelse med fusionen blev der foretaget en vurdering af bygninger, inventar og maskiner i de to ukrainske datterselskaber, der viser en merværdi på ca. DKK 57 mio. Ved fusionen indregnes denne merværdi som et resultat af bytteforholdet mellem de to fusionerede selskabers aktionærer.

Som følge af merværdiernes fremkomst ved fusionen har ledelsen besluttet at ændre regnsakspraksis for indregning af grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, således at disse aktivgrupper opskrives til de vurderede værdier. Den samlede opskrivning øger koncernens aktiver med DKK 56,9 mio., og forbedrer egenkapitalen ved udgangen af 2015 med DKK 49,1 mio., idet årets afskrivninger øges med DKK 2,1 mio. som følge af opskrivningen.

Pr. 31. december 2015 var koncernselskabernes covenants med långivere brudt, hvilket har medført at DKK 36,2 mio. af gæld til finansieringsinstitutioner medtages som kortfristet gæld i stedet for langfristet gæld. Långiverne har i 2016 bevilget nye lån til udvidelse/etablering af slagtesvineproduktion og udvidelse af markarealerne. Bl.a. baseret herpå forventer ledelsen, at forholdet med de brudte covenants afklares med långiverne således, at låneforholdene kan opretholdes og afvikles som aftalt.

Svineproduktionen er uændret på ca. 3.500 årssøer. Der drives ca. 3.800 ha jord (2.800 ha i 2014), som for størstedelens vedkommende er lejet på femårige kontrakter.

In connection with the merger, buildings, fixtures and fittings and machinery in the two Ukrainian subsidiaries were assessed resulting in an increase in value of some DKK 57 million. At the merger, this increase in value will be recognised as the result of the exchange ratio between the shareholders of the merging companies.

As a result of the appearance of the additional values of the merger, the management has decided to change the accounting policies for recognition of land and buildings and other fixtures, tools and equipment, so that these asset groups are measured at fair value. The total result of the increase of the group assets is DKK 56,9 million and improves the equity at the end of 2015 by DKK 49.1 million, as depreciations for the year increase by DKK 2.1 million as a result of the revaluation.

At 31 December 2015, the group enterprises had breached the covenants with their lenders, which resulted in DKK 36.2 million of the debt to financial institutions being recognised as short-term debt instead of as long-term debt. The lenders have in 2016 granted new loans for expansion/establishment of finisher production and expansion of the cultivable areas. Against this background etc, Management expects that the breach of covenants will be settled with the lenders to the effect that financing is maintained and repaid as agreed.

The pig farming activities still house approximately 3,500 year sows. Some 3,800 ha (2,800 ha in 2014) land is farmed, of which most is rented on 5-year contracts.

Beretning

Review

I 2016 forventes LLC DFU Agros nuværende kapacitet på ca. 5.000 stipladser udvidet op til ca. 30.000 stipladser, således at alle producerede smågrise kan opfedes i eget regi. Samtidig udvides plantavlen på den nye farm fra de nuværende 1.400 ha. til ca. 3.000 ha.

In 2016, the present capacity of LLC DFU Agros of housing some 5,000 animals is expected expanded to some 30,000 animals thus enabling our own fattening of all farmed weaner pigs. At the same time, our crop farming on the new farm has been expanded from the present 1,400 ha to some 3,000 ha.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Special risks - operating risks and financial risks

Markedsrisici

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

Market risks

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

Valutarisici

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapitalpåvirkes af kursudviklingen for især ukrainske hryvni.

Foreign exchange risks

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

Kursregulering vedrørende investeringer i dattervirksomheder i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Renterisici

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

Interest rate risks

As the Group's net interest-bearing debt constitutes a significant amount, changes in the level of interest rates will affect earnings materially.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Beretning

Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fremgang i aktivitet og omsætning i 2016, med et resultat før skat og kursreguleringer på DKK 10 mio. På kort sigt afhænger resultatet af bytteforholdet mellem kød- og foderpriser samt ændringer i valutakurserne.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 1, hvori udviklingen efter status er beskrevet. Herunder den politiske situation mellem Rusland og Vesten, som fortsat er anspændt, hvilket blandt andet har medført fald i kursen på UAH. Ledelsen forventer dog ikke for nærværende, at situationen får væsentlig indflydelse på koncernens aktiviteter.

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activities and revenue in 2016 resulting in a profit before tax and exchange adjustments of DKK 10 million. In the short term, the results depend on the exchange ratio between the prices on meat and feed as well as movements in the exchange rates.

Subsequent events

We refer to note 1 in which the post balance sheet development is explained, including the political situation between Russia and the West which continues to be strained and has resulted in eg the decline in the value of UAH. However, presently Management does not expect the situation to affect the Group's activities materially.

Beyond this, no events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		14.135	32.804	-18	447
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-7.938	-8.531	-225	-225
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.862	-2.661	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		1.335	21.612	-243	222
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-22.759	-15.983
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	4	3	53	1.432	1.589
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-25.331	-37.404	-112	-117
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-23.993	-15.739	-21.682	-14.289
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	-436	-776	-230	-461
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Resultat før minoritetsinteresser		-24.429	-16.515	-21.912	-14.750
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		2.517	1.765	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
Årets resultat		-21.912	-14.750	-21.912	-14.750
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2015	2014
TDKK	TDKK
0	0
17.427	-6.322
-39.339	-8.428
-21.912	-14.750

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	58.600	31.884	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		8.803	13.753	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	34.382	15.181	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	7	16.926	10.583	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		118.711	71.401	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	50.025	22.937
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	0	0	20.080	16.979
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	70.105	39.916
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		118.711	71.401	70.105	39.916
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	17.927	24.407	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	307	36	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	6.373	4.006
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	5.118	4.556	139	58
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	132	137
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	713	743	260	270
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	6.138	5.335	6.904	4.471
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	5.166	4.701	395	443
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	29.231	34.443	7.299	4.914
Aktiver <i>Assets</i>	147.942	105.844	77.404	44.830

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		51.675	51.675	51.675	51.675
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		51.210	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	17.427	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-30.610	-7.745	3.173	-7.745
Egenkapital <i>Equity</i>	11	72.275	43.930	72.275	43.930
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		5.273	2.252	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	27.618	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		300	451	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.190	8.815	4.300	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	10.490	36.884	4.300	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	12	47.685	11.029	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	206	1.091	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.660	4.673	626	426
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		203	453	203	453
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.150	5.532	0	21
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		59.904	22.778	829	900
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		70.394	59.662	5.129	900
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		147.942	105.844	77.404	44.830
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis 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	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	51.675	0	0	-7.745	43.930
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	51.210	0	0	51.210
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	-1.364	-1.364
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	411	411
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-21.912	-21.912
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	51.675	51.210	0	-30.610	72.275

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	51.675	0	0	-7.745	43.930
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	-1.364	-1.364
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	411	411
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	51.210	51.210
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	17.427	-39.339	-21.912
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	51.675	0	17.427	3.173	72.275

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-21.912	-14.750
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	28.558	8.358
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	5.732	1.678
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		12.378	-4.714
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3	53
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.827	-3.319
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		8.554	-7.980
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-444	-677
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.110	-8.657
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.224	-21.581
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.591	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		411	1.200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-12.222	-21.381
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-910	-1.190
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-11.489	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		17.239	33.210
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-2.484
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		4.840	29.536
Ændring i likvider		728	-502

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Change in cash and cash equivalents			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.264	4.344
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-466	-1.578
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.526	2.264
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.166	4.701
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.640	-2.437
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.526	2.264

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Efter 31. december har den politiske usikkerhed og den økonomiske udvikling i Ukraine medført at UAH er devalueret med ca. 17% siden 1. januar.

After 31 December the political uncertain and the economic development in the Ukraine has resulted in a devaluation by some 17% since 1 January.

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	6.307	7.039	225	225
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.631	1.492	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	7.938	8.531	225	225
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	225	225	225	225
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	192	148	0	0
<i>Average number of employees</i>				

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Income from investments in subsidiaries

Andel af underskud i dattervirksomheder	-22.657	-15.881
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af merværdier	-102	-102
<i>Amortisation of excess values</i>		
	-22.759	-15.983

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	1.326	1.486
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	53	102	103
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	0	4	0
	3	53	1.432	1.589
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.829	3.319	112	115
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	21.502	34.085	0	2
	25.331	37.404	112	117
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	362	598	230	461
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	74	178	0	0
	436	776	230	461

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	35.827	23.416	10.583
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-6.896	-4.978	-2.250
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	406	3.863	9.220
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.238	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	627	-23	-627
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	29.964	19.040	16.926
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	33.100	23.800	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	33.100	23.800	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.943	6.949	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-686	-1.505	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.207	3.763	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-749	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.464	8.458	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	58.600	34.382	16.926

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	32.598	32.598
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	32.598	32.598
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-9.661	18.142
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-1.364	-11.820
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-22.656	-15.881
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	51.210	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Afskrivning af merværdier	-102	-102
<i>Amortisation of excess values</i>		
Værdireguleringer 31. december	17.427	-9.661
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.025	22.937
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Berry Farm ApS	Danmark <i>Denmark</i>	DKK 32.200.000	90,0%
LLC Dan-Farm Ukraine	Ukraine <i>Ukraine</i>	UAH 8.915.000	0,6%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Moderselskab Parent Company
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
	- <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.979
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.101
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>20.080</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>20.080</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.201	7.257	0	0
Handelsbesætning <i>Live stock (trade stock)</i>	8.379	9.522	0	0
Korn og foder <i>Grain and feed</i>	2.347	7.628	0	0
	<u>17.927</u>	<u>24.407</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 51.675 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 51,675 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Beholdning af egne kapitalandele udgør nominelt TDKK 2.000..

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	51.675	51.675	51.675	49.975	49.975
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	1.700	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	51.675	51.675	51.675	51.675	49.975

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Mellem 1 og 5 år	0	27.618	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	27.618	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	45.045	8.592	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.640	2.437	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	47.685	11.029	0	0
<i>Short-term part</i>				
	47.685	38.647	0	0

Pr. 31. december 2015 var koncernselskabernes covenants med långivere brudt, hvilket har medført at DKK 36,2 mio. af gæld til finansieringsinstitutioner medtages som kortfristet gæld i stedet for langfristet gæld.

Långiverne har i 2016 bevilget nye lån til udvidelse/etablering af slagtesvineproduktion og udvidelse af markarealerne. Bl.a. baseret herpå forventer ledelsen, at forholdet med de brudte covenants afklares med långiverne således, at låneforholdene kan opretholdes og afvikles som aftalt.

At 31 December 2015, the group enterprises had breached the covenants with their lenders, which resulted in DKK 36.2 million of the debt to financial institutions being recognised as short-term debt instead of as long-term debt. The lenders have in 2016 granted new loans for expansion/establishment of finisher production and expansion of the cultivable areas. Against this background etc, Management expects that the breach of covenants will be settled with the lenders to the effect that financing is maintained and repaid as agreed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	300	451	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	300	451	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	206	1.091	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	506	1.542	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	10.190	8.815	4.300	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.190	8.815	4.300	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.946	2.938	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	1.204	2.594	0	21
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	4.150	5.532	0	21
<i>Short-term part</i>				
	14.340	14.347	4.300	21

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for låneaftale med IFU fonden:
The following assets have been placed as security with the IFU foundation

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	31.007	38.906	0	0
<i>Mortgage deeds providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet har afviget selskyldnerkaution overfor dattervirksomheden Berry Farm ApS' mellemværende med bankforbindelse.

The Parent Company has issued a guarantee in respect of the subsidiary Berry Farm ApS's bank balance.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Jørgen Larsen Tørnæs	Formand Chairman
Hans Henrik Pørksen	Bestyrelsesmedlem Boardmember
Ulrik Lynge Andersen	Bestyrelsesmedlem Boardmember
Henrik Simoni	Bestyrelsesmedlem og direktør Boardmember
Ted Kallehave	Direktør og bestyrelsesmedlem CEO and boardmember

Transaktioner

Transactions

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån, udlæg og serviceydelser mellem moderselskabet og datterselskabet. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår.

During the year transactions were made by way of loans, disbursements and services between the Parent Company and the subsidiary. All transactions were made at arm's length.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

St. Skindbjerg Grise ApS, 7500 Holstebro

Ulrik Lynge Andersen, 7600 Struer

Lilliendal Holding ApS, 4735 Mern

Hans Henrik Pørksen, 6780 Skærbæk

Svanholmssminde Invest ApS, 9293 Kongerslev

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Offentlige tilskud

Public subsidies

Selskabet har i 2015 modtaget TDKK 5.007 (2014 TDKK 1.483) i tilskud i form af ukrainsk landbrugsmoms.
In 2015 the Company received subsidies of DKK 5,007k (2014 DKK 1.483k) by way of Ukrainian agricultural VAT.

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3	-53
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	25.334	37.404
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger samt dagværdi reguleringer på biologiske aktiver	5.077	-27.464
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including fair value losses and gains on biological assets</i>		
Skat af årets resultat	436	776
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-2.517	-1.765
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	231	-540
<i>Other adjustments</i>		
	28.558	8.358

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	3.418	-2.700
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.900	776
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.214	3.602
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	5.732	1.678

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ukraine-Agro A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

I forbindelse med fusionen blev der foretaget en vurdering af bygninger, inventar og maskiner i de to ukrainske datterselskaber, der viser en merværdi på ca. DKK 57 mio. Ved fusionen indregnes denne merværdi som et resultat af bytteforholdet mellem de to fusionerede selskabers aktionærer.

Som følge af merværdiernes fremkomst ved fusionen har ledelsen besluttet at ændre regnskabspraksis for indregning af grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, således at disse aktivgrupper opskrives til de vurderede værdier. Den samlede opskrivning øger koncernens aktiver med DKK 56,9 mio., og forbedrer egenkapitalen ved udgangen af 2015 med DKK 49,1 mio., idet årets afskrivninger øges med DKK 2,1 mio. som følge af opskrivningen.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, bortset fra biologiske aktiver, dvs. besætning og høstede egne afgrøder, som indregnes til markedsværdi fratrukket omkostninger til afhændelse mv.

Basis of Preparation

The Annual Report of Ukraine-Agro A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report for 2015 is presented in TDKK.

Changes in accounting policies

In connection with the merger, buildings, fixtures and fittings and machinery in the two Ukrainian subsidiaries were assessed resulting in an increase in value of some DKK 57 million. At the merger, this increase in value will be recognised as the result of the exchange ratio between the shareholders of the merging companies.

As a result of the increase in value of the merger, the management has decided to change the accounting policies for recognition of land and buildings and other fixtures, tools and equipment, so that these asset groups are measured at fair value. The total result of the increase of the group assets is DKK 56,9 million and improves the equity at the end of 2015 by DKK 49.1 million, as depreciations for the year increase by DKK 2.1 million as a result of the revaluation.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method, except for biological assets, ie herd and own crop harvest, which are recognised at market value less selling expenses etc.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ukraine-Agro 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.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Ukraine-Agro 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. 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.

Translation policies

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

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

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

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

Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver

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

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

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 recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilskud

Tilskud uden medfølgende betingelser for et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen, når statstilskuddet modtages.

Koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine har tilvalgt særordning for landbrugsmoms, som medfører, at selskabets positive momstilsvær ikke skal betales til myndighederne, men i stedet gives som statstilskud til koncernens landbrugsaktiviteter i Ukraine. Årets resultatførte tilskud i forbindelse med ukrainsk landbrugsmoms indregnes i resultatopgørelsen under posterne "Tilskud og andre indtægter".

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, reguleret for primo- og ultimobeholdninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder bl.a. salgs- og administrationsomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Subsidies

Unconditional subsidies relating to a biological asset measured at fair value less estimated costs to sell are recognised in the income statement when the government grant is received.

The Group's farming activities in the Ukraine have opted for a special agricultural VAT scheme, which means that the Company's positive VAT liability is not to be settled with the authorities, but instead serves as a government grant to the Group's agricultural activities in the Ukraine. Grants for the year relating to Ukrainian agricultural VAT are recognised in "Grants and other income" in the income statement.

Changes in inventories of agricultural produce

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sales and administration etc.

Staff expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt tilskud for så vidt angår landbrugsaktiviteten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder (moderselskab)

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

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 core activities of the enterprises, 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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

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 the 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

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

Produktionsbygninger	25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Aktiver med en kostpris på under TDKK 13 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings and other fixtures, tools and equipment are measured on acquisition at cost, comprising the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition.

After first initial recognition land and buildings and other fixtures, tools and equipment are measured at fair value.

The fair value reflects the value land and buildings and other fixtures, tools and equipment could be exchanged at between well known and willing parties in independent conditions at the balance sheet date. Determination of the fair value involves significant estimates.

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

Production buildings	25 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Assets costing less than TDKK 13 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomhederne (moderselskab)

Kapitalandele i datter virksomheder der indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

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.

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

Investments in subsidiaries

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

The items "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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datter virk som he der henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapital-bevægelser i dattervirksomhederne.

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

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsbesætning 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.

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 subsidiaries.

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

Biological assets

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

En gevinst eller et tab ved den første indregning af et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ved en efterfølgende ændring i dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger for det biologiske aktiv, indregnes i resultatopgørelsen under posten "Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver" i den periode, hvori gevinsten eller tabet opstår.

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

Dagsværdien for stambesætning og handelsbesætning opgøres på baggrund af den realiserede gennem-snitlige 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.

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

Biological assets are recognised as current or non-current biological assets depending on the production cycle of the biological asset concerned. Generally, biological assets relating to slaughter pigs and cropping are recognised as current assets. Basic herds of gilts, sows and boars are recognised as non-current assets.

The fair value of the basic herd is measured on the basis of current market prices for animals of the same age, breed and genetic heritage on the nearest market place. Measurement is based on an average between the market price of young females purchased and the slaughter value of a sow. The fair value of the basic herd is established on the basis of realised average price for the month prior to the balance sheet date in order to avoid any fluctuations in the market on the balance sheet date.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Varebeholdninger

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

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af 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.

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.

Inventories

Agricultural produce is initially recognised at fair value at the point of harvest less estimated costs to sell, and subsequently are the produce expected to be sold measured at fair value less cost of disposal.

Other inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operation with deduction of costs to sell and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kostpris for fremstillede varer, herunder jordbeholdninger, samt varer under fremstilling omfatter kost-pris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indi-rekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour as well as directly attributable labour and production costs. These costs also comprise indirect materials and labour, maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Financial debts

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

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Kurs / indre værdi (ex egne kapitalandele)

Price / book value (ex treasury shares)

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

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

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Egenkapital ultimo

Selskabskapital ex egne kapitalandele

Equity at year end

Share capital ex treasury shares