
Krasnodar-Agro A/S

Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 29 01 28 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/4 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/4 2018*

Søren Abildgaard Pedersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <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>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Krasnodar-Agro A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

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

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Holstebro, den 24. april 2018
Holstebro, 24 April 2018

Direktion

Executive Board

Kjeld Uhrenholt

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs
formand
Chairman

Steen Solgaard Nielsen

Bent Højmark Lund

Hans Peder Pinstrup

Kjeld Uhrenholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Krasnodar-Agro A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Krasnodar-Agro A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Herning, den 24. april 2018

Herning, 24 April 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26807

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

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

CVR-nr.: 29 01 28 14

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Holstebro

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Larsen Tørnæs, formand (*Chairman*)
Steen Solgaard Nielsen
Bent Højmark Lund
Hans Peder Pinstrup
Kjeld Uhrenholt

Direktion
Executive Board

Kjeld Uhrenholt

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

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

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Store Torv 1
7500 Holstebro

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab

Krasnodar-Agro A/S,
Danmark
Nom. TDKK 20.650

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

LLC Datsky Bekon
Rusland
Nom. TRUB 107.879

100%

100%

LLC Agro-KM
Rusland
Nom. TRUB 10

49%

51%

LLC Progress-Agro
Rusland
Nom. TRUB 20

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	8.130	12.531	9.515	15.025	12.465
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.379	8.565	6.243	11.065	7.741
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-946	-705	-1.188	-1.171	-975
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.121	7.406	4.856	9.866	6.648
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	50.016	48.707	36.093	30.931	35.320
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	41.101	41.456	29.313	25.430	28.564
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.308	7.450	2.913	5.687	-7
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.887	-4.596	-2.167	-6.633	-2.938
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-258	-3.109	2.192	-394	-2.835
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-1.837	-255	2.938	-1.340	-5.780
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	56	54	53	55	54
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,8%	17,6%	17,3%	35,8%	21,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	82,2%	85,1%	81,2%	82,2%	80,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,1%	20,9%	17,7%	36,5%	24,9%
EBITDA <i>EBITDA</i>	5.271	9.942	7.060	12.380	9.354
Forrentning af indskudt kapital (TDKK 21.685) <i>Interest payment on contributed capital (TDKK 21.685)</i>	9,8%	34,2%	22,4%	45,5%	30,7%
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	2.065	3.098	2.065	0	1.033

Der er udloddet/foreslået udbytte for i alt TDKK 8.261 frem til 31. december 2017.

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

Dividend has been distributed/proposed at a total of TDKK 8.261 up to 31 December 2017

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at erhverve og eje aktier i selskaber, der er registreret i Rusland, for derigennem at drive animalsk produktion og planteavl samt dertil knyttet virksomhed. Derudover består aktiviteten i at erhverve, opføre og ombygge ejendomme til brug for animalsk produktion/planteavl og anden dertil knyttet virksomhed i Rusland med henblik på udlejning af disse til koncernforbundne selskaber. Parallelt har selskabet fortsat målrettet research på interessante købsmuligheder af landbrugsjord, baseret på ejerskab af væsentlige landbrugsarealer.

Aktiviteten i Rusland foregår i dattervirksomhederne LLC Datsky bekon, LLC Progress-Agro og LLC Agro-KM. Moderselskabet Krasnodar-Agro A/S leverer konsulentbistand mv. til de russiske dattervirksomheder.

Key activities

The principal activity of the Company is to acquire and hold shares in companies registered in Russia and through that engage in livestock and crop production as well as related activities. The activity also includes acquisition, construction and conversion of properties for livestock/crop production and related activities in Russia for the purpose of leasing the properties to group enterprises. Concurrently, the Company carries on targeted research on attractive buying opportunities of farmland based on the ownership of material quantities of farmland.

The activity in Russia is operated by the subsidiaries LLC Datsky bekon, LLC Progress-Agro and LLC Agro-KM. The Parent Company Krasnodar-Agro A/S provides consulting services etc to the Russian subsidiaries.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

I 2017 har koncernen uændret drevet ca. 6.000 ha.

2017 har planteavlsmæssigt været et svært år både pga. svingninger i udbytter, men også som følge af et generelt prisfald på afgrøderne i omegnen af 20% i gennemsnit. Høstudbytterne i Vinterhvede, Vårhvede og Vårbyg har været ca. 35% over budgettet, der er gennemsnittet af de sidste 5 års udbytter. Udbyttet i Vårrops har også været 18% over budgettet. Derimod har Solsikke, Soya og Majs udbytterne været ca. 20% mindre end budgettet. Stykomkostningerne er i gennemsnit steget med 20%.

Da afgrøderne sælges successivt over hele året, er årets resultat også ramt af, at lagerbeholdningen fra 2016 er solgt under statusværdien ultimo 2016. Årets resultat har derfor svært ved at stå alene, regnskabet bør vurderes på minimum tre års sigt, da der altid ligger store lagerbeholdninger over status.

Årets EBITDA på DKK 5,3 mio. kr. er således 45% mindre end i 2016, hvilket hovedsageligt kan henregnes til det generelle prisfald på 20%. Bestyrelsen finder resultatet tilfredsstillende i et negativt marked. Bestyrelsen foreslår udlodning af udbytte på 10% svarende til DKK 2,1 mio.

Den positive udvikling i indtjeningen de seneste år har gjort det muligt at foretage betydelige investeringer, hvorefter koncernen er i besiddelse af et moderniseret anlæg til rensning og tørring af afgrøder samt lagerhaller til opbevaring af ca. 20.000 tons. Herudover er maskinparken gjort tidssvarende og matcher det dyrkede areal.

Development in the year

In line with last year, the Group cultivated some 6,000 ha in 2017.

As regards crop production, 2017 was a difficult year, both due to fluctuations in crop yields, but also due to a general drop in prices of some 20% on average. Crop yields from winter wheat, spring wheat and spring barley were some 35% above budget, which was based on the average yield for the last five years. Spring rape yields also exceeded the budget by 18%. On the other hand, sunflower, soya and maize yields were some 20% below budget. Unit costs increased by 20% on average.

As the crops are sold successively throughout the year, profit for the year is also affected by inventories from 2016 being sold below the value on the 2016 balance sheet date. Therefore, profit for the year should not be considered on a stand-alone basis; the Financial Statements should be assessed at least on a three-year basis as considerable inventories are always transferred from year to year.

EBITDA for the year, DKK 5.3 million, are thus 45% lower than in 2016, which is primarily attributable to the general 20% drop in prices. The Board of Directors considers the results for the year satisfactory in a negative market. The Board of Directors proposes distribution of dividend of 10% corresponding to DKK 2.1 million.

The positive development in earnings during the past couple of years has enabled significant investments and, as a result, the Group has an upgraded grain and seed drying and cleaning plant and storage buildings with a storage capacity of approx 20,000 tonnes. The machinery has moreover been brought up to date and matches the

Ledelsesberetning

Management's Review

Fra primo til ultimo har kursen udviklet sig negativt med ca. 7%. Dette har påvirket egenkapitalen negativt med DKK 2,6 mio. Årets resultat udviser et overskud på DKK 2,1 mio., hvorefter soliditetsgraden pr. 31. december udgør ca. 82%.

Finansieringen af de russiske aktiviteter baserer sig i langt overvejende grad på lokal russisk finansiering, hvorfor resultatet ikke er påvirket af kurstab på gæld i fremmed valuta som følge af kursfaldet i rubler.

Med henblik på at optimere salgspriser og minimere risici ved salg af afgrøder sælges afgrøderne successivt henover året som en kombination af kontraktlige aftaler og på det frie marked.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter, dvs. prisniveauet for afgrøder i Rusland.

Valutarisici

Koncernen er primært finansieret ved egenkapital, hvorfor koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især russiske rubler fremadrettet.

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

area cultivated.

From the beginning to the end of the year, the exchange rate showed a negative development of some 7%. This has affected equity negatively by DKK 2.6 million. Profit for the year amounted to DKK 2.1 million, resulting in an equity ratio of some 82% at 31 December.

The financing of the Russian activities is predominantly based on local Russian funding, and results are therefore not affected by exchange losses on debt in foreign exchange due to the decline in RUB.

For the purpose of optimising sales prices and minimising exposure from sale of crops, crops are sold successively during the year based on a combination of contracts and the open market.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The Group's market exposure is primarily related to movements in the market price for the Group's products ie the price level of crops in Russia.

Foreign exchange risks

The Group is primarily financed through equity and, therefore, the Group's results, cash flows and equity are affected by future exchange movements in especially the RUB.

Exchange adjustments related to investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Da koncernen ikke har rentebærende nettogæld af betydning, vil ændringer i renteniveauet ikke have væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg som minimeres, idet hovedparten af salg af afgrøder sker ved forudbetaling.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at 2018 vil vise en indtjening med et overskud før skat i niveauet DKK 6 mio. på nuværende kursniveau for rublen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Interest rate risks

As the Group does not have any significant interest-bearing net debt, changes in the interest rate level will not have any material effect on earnings.

Credit risks

The Group's credit exposure is related to trade receivables which are minimised as the main part of crop sales are executed on payment in advance.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects that 2018 will show earnings with profit before tax in the order of DKK 6 million at the current RUB exchange level.

Subsequent events

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	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		8.130	12.531	123	122
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-2.859	-2.589	-122	-112
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.892	-1.377	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		3.379	8.565	1	10
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	2.126	7.398
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter		0	136	0	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-946	-841	-6	0
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		2.433	7.860	2.121	7.408
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	3	-312	-454	0	-2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		2.121	7.406	2.121	7.406
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		16.403	14.189	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.901	10.647	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	28.304	24.836	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	0	39.499	39.242
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	318	428	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		318	428	39.499	39.242
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		28.622	25.264	39.499	39.242
Beholdninger <i>Inventories</i>	7	17.413	19.449	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.123	468	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	895	631
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		158	111	17	13
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8	10	8	10
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.124	0	7	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.413	589	927	654
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.568	3.405	952	1.762
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		21.394	23.443	1.879	2.416
Aktiver <i>Assets</i>		50.016	48.707	41.378	41.658

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.650	20.650	20.650	20.650
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		9.693	6.926	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	17.459	16.373
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.693	10.782	927	1.335
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.065	3.098	2.065	3.098
Egenkapital <i>Equity</i>		41.101	41.456	41.101	41.456
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.146	2.471	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.083	2.805	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	5.229	5.276	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	2.364	0	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	520	560	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		27	13	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		251	285	107	84
Anden gæld <i>Other payables</i>		524	1.117	170	118
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		3.686	1.975	277	202
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		8.915	7.251	277	202
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		50.016	48.707	41.378	41.658
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.650	6.926	0	10.782	3.098	41.456
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-498	0	-2.145	0	-2.643
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.098	-3.098
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	3.265	0	0	0	3.265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	56	2.065	2.121
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	20.650	9.693	0	8.693	2.065	41.101

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.650	0	16.373	1.335	3.098	41.456
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.098	-3.098
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	3.265	0	0	3.265
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-2.643	0	0	-2.643
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	464	-408	2.065	2.121
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	20.650	0	17.459	927	2.065	41.101

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2017	2016
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.121	7.406
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	3.205	1.831
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-1.762	-626
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.564	8.611
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	136
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-946	-845
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.618	7.902
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-310	-452
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.308	7.450
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.143	-5.439
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		256	843
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.887	-4.596
Nedbringelse af leasing- og kreditinstitutgæld <i>Reduction of lease commitment and debt to credit institutions</i>		-6.123	-6.543
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		8.963	5.499
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.098	-2.065
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-258	-3.109

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.837	-255
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.405	3.660
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.568	3.405
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.568	3.405
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.568	3.405

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	2.286	2.100	122	112
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	573	489	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	2.859	2.589	122	112
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Bestyrelse	122	112	122	112
<i>Supervisory Board</i>				
	122	112	122	112
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	54	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			2.126	7.398
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
			2.126	7.398
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	63	151	0	2
<i>Current tax for the year</i>				
Kildeskat på udbytte	249	303	0	0
<i>Withholding tax on dividends</i>				
	312	454	0	2

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.922	17.215	25.137
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-525	-1.225	-1.750
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	194	3.739	3.933
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-40	-380	-420
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.551	19.349	26.900
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	6.927	0	6.927
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-498	0	-498
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	3.265	0	3.265
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	9.694	0	9.694
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	660	6.568	7.228
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-38	-461	-499
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	220	1.577	1.797
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-236	-236
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	842	7.448	8.290
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	16.403	11.901	28.304
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	2.398	2.398

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	20.373	20.373
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	20.373	20.373
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	18.871	7.173
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-2.649	6.805
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.126	7.398
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet efter skat	-2.487	-2.507
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets opskrivninger, netto	3.265	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Afskrivning på goodwill	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	19.126	18.869
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.499	39.242
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
LLC Datsky Bekon	Rusland	TRUB 107.879	100%
LLC Agro-KM	Rusland	TRUB 10	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	<u>Andre tilgodehaver</u> <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	428
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-110
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>318</u>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	<u>318</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
7 Beholdninger Inventories				
Jordbeholdninger <i>Land held</i>	6.395	3.655	0	0
Kornbeholdninger <i>Grain inventory</i>	6.495	12.172	0	0
Øvrige beholdninger <i>Other inventories</i>	2.267	2.353	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	2.256	1.269	0	0
	<u>17.413</u>	<u>19.449</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

9 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.065	3.098
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	464	3.902
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-408	406
<i>Retained earnings</i>		
	2.121	7.406

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.146	2.471	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.146	2.471	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.364	0	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	5.510	2.471	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.083	2.805	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.083	2.805	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	520	560	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	2.603	3.365	0	0

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	0	-136
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	946	841
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.829	631
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	312	454
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	118	41
<i>Other adjustments</i>		
	3.205	1.831

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	614	-419
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.832	-306
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-544	99
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.762	-626

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

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for låneafale med kreditinstitut:
The following assets have been placed as security with bankers

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, kommende høst samt kontorbygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.447	7.734	0	0
<i>Fixtures, fittings, tools and equipment, coming harvest and office buildings with a carrying amount of TDKK</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Jørgen Larsen Tørnæs	Bestyrelsesformand
Steen Solgaard Nielsen	Bestyrelsesmedlem
Bent Højmark Lund	Bestyrelsesmedlem
Hans Peder Pinstруп	Bestyrelsesmedlem
Kjeld Uhrenholt	Bestyrelsesmedlem og direktør

Transaktioner

Transactions

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån og udlæg mellem moderselskabet og datterselskaberne. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår. Der er herudover ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Transactions have been made by way of loans and outlays between the Parent Company and the subsidiaries during the year. All transactions are made on an arm's-length basis. Moreover, no transactions have been made with related parties.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Krasnodar-Agro A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

The Annual Report of Krasnodar-Agro A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Krasnodar-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. 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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den

described for each item below.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Krasnodar-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.

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.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne 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. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. 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. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

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. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i værdi af biologiske aktiver, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

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 item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger, med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen for egne opførte anlægsaktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Opskrivninger foretages til vurdering foretaget af uvildig tredjemand. Den omvurderede værdi udgøres af dagsværdien på omvurderingstidspunktet fratrukket efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi udgør afskrivningsgrundlaget. Opskrivning til et beløb, der overstiger kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger bindes under opskrivningshenlæggelser på egenkapitalen. Omvurdering til et beløb, der er lavere end kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

On acquisition assets are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Revaluations are made based on independent third party assessments. The reassessed value consists of the fair value at the date of the reassessment less subsequent depreciation and impairment losses. The reassessed value equals the depreciation base. Revaluations made at amounts that exceed cost less accumulated depreciation are tied up in revaluation reserves in equity. Reassessments made at amounts that are lower than cost less accumulated depreciation are taken to the income statement.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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.

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.

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

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer frem-

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
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 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.

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.

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, 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 gene-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig 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.

rate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

Subsidiaries with a negative net asset value are 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre 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.

Beholdninger

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttidspunktet, hvorefter afgrøderne 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 beholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer 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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of other 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.

Inventories

The value of own crops is initially recognised at the sales price less costs to sell at the date of harvest, and the crops are then currently recognised at market value less costs to sell.

Other inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods 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 manufactu-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

ring process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Forrentning af indskudt kapital (TDKK
21.685)

*Interest payment on contributed capital (TDKK
21.685)*

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

Ordinært resultat efter skat x 100

Indskudt kapital

Net profit for the year x 100

Contributed capital