

---

# ***Krasnodar-Agro A/S***

Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 29 01 28 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/4 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/4 2017*

Søren Abildgaard Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	33

## **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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 18. april 2017  
*Holstebro, 18 April 2017*

### **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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Krasnodar-Agro A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 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 2016 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 2016, 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 18. april 2017  
*Herning, 18 April 2017*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

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

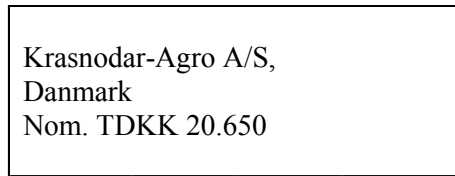
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Store Torv 1  
7500 Holstebro

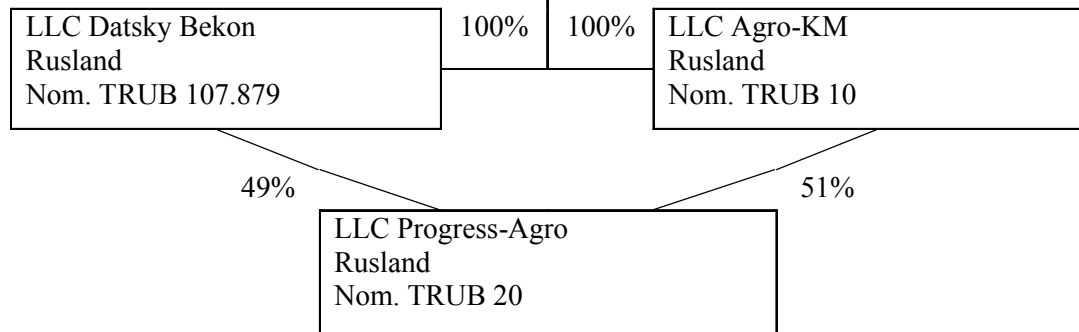
# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**



**Konsoliderede  
dattervirksomheder**



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	12.531	9.515	15.025	12.465	10.011
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	9.942	7.060	12.380	9.354	7.451
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	8.565	6.243	11.065	7.741	5.830
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-705	-1.188	-1.171	-975	-631
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	7.406	4.856	9.866	6.648	4.880
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	48.704	36.093	30.931	35.320	36.646
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	41.456	29.313	25.430	28.564	24.832
<i>Equity</i>					
Foreslået udbytte	3.098	2.065	0	1.033	0
<i>Proposed dividend</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	7.450	2.913	5.687	-7	9.291
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.100	-2.167	-6.633	-2.938	-6.988
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.605	2.192	-394	-2.835	5.294
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-255	2.938	-14.302	-8.711	-1.694
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	54	53	55	54	50
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	17,6%	17,3%	35,8%	21,9%	15,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	85,1%	81,2%	82,2%	80,9%	67,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	20,9%	17,7%	36,5%	24,9%	25,5%
Forrentning af indskudt kapital (TDKK 21.685) <i>Interest payment on contributed capital (TDKK 21.685)</i>	34,2%	22,4%	45,5%	30,7%	22,5%

Der er udloddet/foreslået udbytte for i alt TDKK 6.196 frem til 31. december 2016.

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 6.196 up to 31 December 2016*

*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*

### **Hovedaktivitet**

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 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.

### **Main activity**

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 2016 har koncernen drevet ca. 6.000 ha i lighed med 2015.

I 2016 har høstudbyttet igen været gode og tangeret tidligere års niveauer for høstudbytter. Sammen med rimeligt gode afregningspriser har dette medført en meget tilfredsstillende indtjening, hvor EBITDA er forbedret med DKK 2,9 mio. Indregnes kursfaldet på rublens gennemsnitskurs på ca. 9%, er EBITDA forbedret med DKK 3,5 mio. Bestyrelsen foreslår som følge heraf udlodning af udbytte på 15% svarende til DKK 3,1 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.

Fra primo til ultimo har kursen udviklet sig positivt med ca. 24%. Dette har påvirket egenkapitalen positivt med DKK 6,8 mio. Kombineret med, at årets resultat udviser et overskud på DKK 7,4 mio., har dette medvirket til en øget soliditetsgrad, der pr. 31. december udgør ca. 85%.

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

### Development in the year

As in 2015, the Group cultivated some 6.000 ha in 2016.

Crop yields were satisfactory again in 2016 and almost reached the levels realised in previous years. Together with the fairly satisfactory settlement prices, this resulted in very satisfactory earnings implying that EBITDA was improved by DKK 2.9 million. When recognising the decline in the average rate of exchange of RUB of some 9%, EBITDA was improved by DKK 3.5 million. The Board of Directors therefore proposes distribution of dividend of 15% corresponding to DKK 3.1 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 area cultivated.

From the beginning to the end of the year, the exchange rate showed a positive development of some 24%. This has affected equity positively by DKK 6.8 million and, combined with the profit realised for the year of DKK 7.4 million, resulted in an increased equity ratio of some 85% 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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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.

#### *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 2017 vil vise en indtjening med et overskud før skat i niveauet DKK 7 mio. på nuværende kursniveau for rublen.

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.

#### *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 2017 will show earnings with profit before tax in the order of DKK 7 million at the current RUB exchange level.



# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.531</b>	<b>9.515</b>	<b>122</b>	<b>138</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-2.589	-2.455	-112	-110
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.377	-817	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.565</b>	<b>6.243</b>	<b>10</b>	<b>28</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	7.398	4.831
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter		136	0	0	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-841	-1.188	0	-3
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.860</b>	<b>5.055</b>	<b>7.408</b>	<b>4.856</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	3	-454	-199	-2	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>7.406</b>	<b>4.856</b>	<b>7.406</b>	<b>4.856</b>
<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*

Årets henlæggelse til andre reserver  
*Transfer for the year to other reserves*

Overført resultat  
*Retained earnings*

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2016	2015
TDKK	TDKK
3.098	2.065
3.902	1.986
0	0
406	805
<b>7.406</b>	<b>4.856</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		14.189	9.250	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.647	7.277	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>24.836</b>	<b>16.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	0	39.242	27.546
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	428	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>428</b>	<b>0</b>	<b>39.242</b>	<b>27.546</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>25.264</b>	<b>16.527</b>	<b>39.242</b>	<b>27.546</b>
Beholdninger <i>Inventories</i>	7	19.449	15.360	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		468	359	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	631	660
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		108	143	13	22
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		10	37	10	12
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	0	7	0	7
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>586</b>	<b>546</b>	<b>654</b>	<b>701</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.405</b>	<b>3.660</b>	<b>1.762</b>	<b>1.264</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>23.440</b>	<b>19.566</b>	<b>2.416</b>	<b>1.965</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>48.704</b>	<b>36.093</b>	<b>41.658</b>	<b>29.511</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.650	20.650	20.650	20.650
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		6.926	5.608	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	16.373	5.669
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.782	990	1.335	929
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.098	2.065	3.098	2.065
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>41.456</b>	<b>29.313</b>	<b>41.456</b>	<b>29.313</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.471	1.704	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.805	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	9	<b>5.276</b>	<b>1.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	0	3.596	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	560	393	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		13	539	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		285	127	84	70
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.114	421	118	128
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>1.972</b>	<b>5.076</b>	<b>202</b>	<b>198</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>7.248</b>	<b>6.780</b>	<b>202</b>	<b>198</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>48.704</b>	<b>36.093</b>	<b>41.658</b>	<b>29.511</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13				

# 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	5.608	0	990	2.065	29.313
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	1.318	0	5.484	0	6.802
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.065	-2.065
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	4.308	3.098	7.406
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.650</b>	<b>6.926</b>	<b>0</b>	<b>10.782</b>	<b>3.098</b>	<b>41.456</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.650	0	5.669	929	2.065	29.313
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.065	-2.065
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	6.802	0	0	6.802
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.902	406	3.098	7.406
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.650</b>	<b>0</b>	<b>16.373</b>	<b>1.335</b>	<b>3.098</b>	<b>41.456</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.406	4.856
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	1.831	2.122
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-626	-2.678
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>8.611</b>	<b>4.300</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		136	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-845	-1.188
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>7.902</b>	<b>3.112</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-452	-199
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>7.450</b>	<b>2.913</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.439	-2.756
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		2.496	-1
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		843	465
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	125
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.100</b>	<b>-2.167</b>
Nedbringelse af leasing- og kreditinstitutgæld <i>Reduction of lease commitment and debt to credit institutions</i>		-6.543	-531
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		5.499	2.723
Egenkapitalposter i øvrigt (bør opløses) <i>Other equity entries (should be broken down)</i>		-2.496	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.065	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-5.605</b>	<b>2.192</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-255</b>	<b>2.938</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.660	722
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>3.405</b>	<b>3.660</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.405	3.660
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>3.405</b>	<b>3.660</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	2.100	2.021	112	110
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	489	434	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>2.589</b>	<b>2.455</b>	<b>112</b>	<b>110</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>112</b>	<b>110</b>	<b>112</b>	<b>110</b>
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			7.398	4.831
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
			<b>7.398</b>	<b>4.831</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	151	76	2	0
<i>Current tax for the year</i>				
Kildeskat på udbytte	303	123	0	0
<i>Withholding tax on dividends</i>				
	<b>454</b>	<b>199</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

# 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>	4.081	12.303	16.384
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	237	818	1.055
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.636	5.205	8.841
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-32	-1.111	-1.143
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.922</u>	<u>17.215</u>	<u>25.137</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	5.609	0	5.609
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.318	0	1.318
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>6.927</u>	<u>0</u>	<u>6.927</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	440	5.026	5.466
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	77	1.146	1.223
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	143	1.234	1.377
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-838	-838
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>660</u>	<u>6.568</u>	<u>7.228</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>14.189</u></b>	<b><u>10.647</u></b>	<b><u>24.836</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>2.890</u>	<u>722</u>	<u>3.612</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<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	7.173	4.656
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	6.805	-3.553
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	7.398	4.830
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet efter skat	-2.507	-1.340
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	2.580
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Afskrivning på goodwill	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	18.869	7.173
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.242</b>	<b>27.546</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<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*

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

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>7 Beholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>				
Jordbeholdninger <i>Land held</i>	3.655	3.115	0	0
Kornbeholdninger <i>Grain inventory</i>	12.172	8.344	0	0
Øvrige beholdninger <i>Other inventories</i>	2.353	3.249	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	1.269	652	0	0
	<u>19.449</u>	<u>15.360</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 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

#### Kreditinstitutter

##### Credit institutions

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.471	1.704	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.471	1.704	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	0	3.596	0	0
	<b>2.471</b>	<b>5.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Leasingforpligtelser

##### Lease obligations

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.805	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.805	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	560	393	0	0
	<b>3.365</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-136	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	841	1.188
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	631	817
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	454	199
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	41	-82
<i>Other adjustments</i>		
	<b>1.831</b>	<b>2.122</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-419	-3.080
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-304	260
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	97	142
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-626</b>	<b>-2.678</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for låneafale med kreditinstitut:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, kommende høst samt kontorbygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.734	7.750	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

### 13 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Jørgen Larsen Tørnæs	Bestyrelsesformand
Hans Peter Pinstrup	Bestyrelsesmedlem
Bent Højmark Lund	Bestyrelsesmedlem
Steen Solgaard Nielsen	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, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Krasnodar-Agro A/S for 2016 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 2016 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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Krasnodar-Agro A/S for 2016 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.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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.

### **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.

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.

### **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.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedsovertagelser

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). 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.

### Business combinations

#### Acquisitions

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). 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”.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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 præsenteringsvaluta 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

### **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 approximated value 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.

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **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 eksklusive 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 årets nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

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.

### **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 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

### **Staff expenses**

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

### **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 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, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### 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, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 12.900 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 fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de

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 12,900 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 generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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.

### **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.

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.

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of .

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Beholdninger**

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttudpunktet, 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 varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

### **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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion.

The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales prices.

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

# **Noter, regnskabspraksis**

## ***Notes, Accounting Policies***

### **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.

#### **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.

### **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, regnskabspraksis** *Notes, 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.

### **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.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter

### **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.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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)*

flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### Cash and cash equivalents

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

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

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*