

---

# ***KRASNODAR-AGRO A/S***

c/o Kjeld Uhrenholt, Skjernvej 133, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2023**

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 29 01 28 14

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 16/4 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 16/4 2024*

Torben Korsager  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27. marts 2024  
*Holstebro, 27 March 2024*

**Direktion**  
***Executive Board***

Kjeld Uhrenholt  
direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Jørgen Larsen Tørnæs  
formand  
*Chairman*

Steen Solgaard Nielsen

Bent Højmark Lund

Kjeld Uhrenholt

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 2023.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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

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

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KRASNODAR-AGRO A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the 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 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of KRASNODAR-AGRO A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Herning, den 27. marts 2024  
*Herning, 27 March 2024*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30211

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	KRASNODAR-AGRO A/S Kjeld Uhrenholt Skjernvej 133 DK-7500 Holstebro  CVR-nr: 29 01 28 14 <i>CVR No: 29 01 28 14</i>  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i>  Hjemstedskommune: Danmark <i>Municipality of reg. office: Denmark</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Jørgen Larsen Tørnæs, formand ( <i>chairman</i> ) Steen Solgaard Nielsen Bent Højmark Lund Kjeld Uhrenholt
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Kjeld Uhrenholt
<b>Revisor</b> <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 DK-7400 Herning
<b>Advokat</b> <i>Lawyers</i>	INTERLEX Advokater Mariane Thomsens Gade 1C, 8. 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bankers</i>	Jyske Bank Store Torv 1 7500 Holstebro



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	20.817	15.298	26.559	37.211	14.918
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	13.479	6.382	19.760	30.662	9.275
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-197	-171	-311	-837	-542
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	13.072	5.497	18.690	28.092	8.386
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	84.437	84.593	90.868	78.167	71.972
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	76.354	77.634	77.933	66.556	57.268
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	1.085	17.732	21.968	11.528	11.736
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.841	-2.731	-6.876	-8.088	-10.964
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.830	-14.913	-4.694	1.733	-962
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
Årets forskydning i likvider	-5.586	88	10.398	5.173	-190
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	58	58	56	56	54
<i>Number of employees</i>					
<b><i>Nøgletal</i></b>					
<b><i>Ratios</i></b>					
Afkastningsgrad	16,0%	7,5%	21,7%	39,2%	12,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	90,4%	91,8%	85,8%	85,1%	79,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	17,0%	7,1%	25,9%	45,4%	29,3%
<i>Return on equity</i>					
EBITDA	16.748	10.409	22.697	33.139	11.664
<i>EBITDA</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at erhverve og eje aktier i selskaber, der er registreret i Rusland, for derefter 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.

Der henvises i øvrigt til note 1.

### Udvikling i året

I 2023 har koncernen drevet ca. 7.000 ha. Heraf ejer koncernen ca. 3.600 ha.

2023 har planteavlsmæssigt været et godt år for selskabet. Udbyttet fra afgrøderne har været over middel. Priserne på afgrøderne har været uændret siden 2022 og fortsat ikke på niveau med det øvrige Europa.

Årets EBITDA er på DKK 16,7 mio. Bestyrelsen finder resultatet tilfredsstillende. Der foreslås ikke udlodning af udbytte.

### 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

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

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

### 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.

Reference is also made to note 1.

### Development in the year

In 2023, the Group cultivated some 7,000 hectares of land. The Group owns some 3,600 hectares of land.

2023 was a good year for the Company as regards the crop production. The yields from the crops have been above average. The prices of the crops have been unchanged since 2022 and not on a par with the rest of Europe.

EBITDA for the year is DKK 16,7 million. The Board of Directors finds the result satisfactory. No distribution of dividends is proposed.

### 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 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.

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

Forudsat aktiviteten i Rusland ikke afhændes – forventer ledelsen en indtjening med et overskud før skat i niveauet DKK 5 - 10 mio. med statusdagens kursniveau for rublen. Sanktionerne mod Rusland medfører naturligvis en forøget usikkerhed omkring resultatet for 2024. Der henvises i øvrigt til note 2.

### Interest rate risks

As the Group does not have any significant interestbearing 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

Provided that the activity in Russia is not divested - the management expects earnings with a profit before tax in the range of DKK 5 - 10 million. with the status day's exchange rate level for the ruble. The sanctions against Russia naturally lead to increased uncertainty about the result for 2024. Reference is also made to note 2.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>20.817</b>	<b>15.298</b>	<b>389</b>	<b>376</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-4.068	-4.889	-140	-100
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-3.270	-4.027	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>13.479</b>	<b>6.382</b>	<b>249</b>	<b>276</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	12.849	5.878
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		80	37	40	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-277	-208	-2	-48
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>13.282</b>	<b>6.211</b>	<b>13.136</b>	<b>6.106</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-210	-714	-64	-609
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<b>13.072</b>	<b>5.497</b>	<b>13.072</b>	<b>5.497</b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		29.348	32.877	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.684	15.526	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.479	1.033	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>42.511</b>	<b>49.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	75.399	76.901
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	477	567	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>477</b>	<b>567</b>	<b>75.399</b>	<b>76.901</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>42.988</b>	<b>50.003</b>	<b>75.399</b>	<b>76.901</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	35.705	27.381	0	0

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.103	10	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	552	565
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.237	237	38	22
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		119	114	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	623	600	0	0
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>5.082</b>	<b>961</b>	<b>590</b>	<b>587</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		662	6.248	544	387
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		41.449	34.590	1.134	974
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>84.437</b>	<b>84.593</b>	<b>76.533</b>	<b>77.875</b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.650	20.650	20.650	20.650
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	55.026	56.528
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-22.294	-5.997	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		77.998	62.981	678	456
<b>Egenkapital <i>Equity</i></b>		<b>76.354</b>	<b>77.634</b>	<b>76.354</b>	<b>77.634</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		459	546	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.746	3.372	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	<b>2.205</b>	<b>3.918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter	11	436	1.120	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser	11	836	1.269	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.693	185	80	114
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat		64	46	54	46
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		849	421	45	81
<i>Other payables</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.878</b>	<b>3.041</b>	<b>179</b>	<b>241</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.083</b>	<b>6.959</b>	<b>179</b>	<b>241</b>
<i>Debt</i>					
<b>Passiver</b>		<b>84.437</b>	<b>84.593</b>	<b>76.533</b>	<b>77.875</b>
<i>Liabilities and equity</i>					
Evt. frasalg af aktivitet	1				
<i>Possible divestment of activity</i>					
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	15				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	16				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.650	-5.997	62.981	77.634
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-16.297	0	-16.297
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	1.945	1.945
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	13.072	13.072
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.650</b>	<b>-22.294</b>	<b>77.998</b>	<b>76.354</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Moderselskab

#### Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.650	56.528	455	77.633
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	1.945	0	1.945
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-16.296	0	-16.296
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.849	223	13.072
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>20.650</b>	<b>55.026</b>	<b>678</b>	<b>76.354</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		13.072	5.497
Regulering <i>Adjustments</i>	12	-2.661	2.740
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-8.932	10.468
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>1.479</b>	<b>18.705</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		80	37
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-277	-207
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>1.282</b>	<b>18.535</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-197	-803
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>1.085</b>	<b>17.732</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.250	-2.751
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	20
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		409	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.841</b>	<b>-2.731</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 TDKK	2022 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-771	-4.171
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-2.059	-842
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-9.900
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-2.830</b>	<b>-14.913</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-5.586</b>	<b>88</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.248	6.160
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>662</b>	<b>6.248</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		662	6.248
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>662</b>	<b>6.248</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1. Evt. frasalg af aktivitet

#### *Possible divestment of activity*

Ledelsen har tilbage i 2022 besluttet at afhænde sine aktiviteter i Rusland - men dette er ikke lykkedes at gennemføre. Rusland har i løbet af 2023 endvidere skærpet betingelserne yderligere omkring salg af vestlige landes aktiviteter i Rusland, som vanskeliggør gennemførelse af selskabets tidligere beslutning om salg.

Ledelsen arbejder videre med undersøgelser og tilladelse til et frasalg - men det er ikke sikkert, at et salg i den givne situation kan effektueres. De russiske aktiviteter er derfor ikke præsenteret som ophørende aktiviteter, da der er væsentlig usikkerhed omkring om et salg kan effektueres. Sammenligningstal er tilpasset.

*Back in 2022, the management decided to divest its activities in Russia - but this has not been implemented. During 2023, Russia has further tightened the conditions surrounding the sale of Western countries' activities in Russia, which makes it difficult to implement the company's previous decision to sell.*

*The management continues to work with investigations and permission for a divestment - but it is not certain that a sale can take place in the given situation. The Russian activities are therefore not presented as discontinued activities, as there is significant uncertainty about whether a sale can be implemented. Comparison figures are adjusted.*

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Uncertainty relating to recognition and measurement*

Datterselskabet i Rusland er indregnet til indre værdi. Der er ikke impairment indikationer, da driften generelt er stabil. Der er for nærværende fortsat restriktioner omkring hjemtagelse af udbytte mv. fra datterselskabet i Rusland.

Såfremt ledelsen på et tidspunkt måtte gennemføre et salg, så vil dette under de nuværende betingelser fra russisk side medføre et væsentligt tab i forhold til nuværende indregning, da de russiske restriktioner gør, at aktiviteterne maksimalt må sælges til 50% af markedsværdien. Hertil kommer potentielle problemer mht. hjemtagelse af salgssummen.

*The subsidiary in Russia is recognized by the equity method. There are no indications of impairment, as operations are generally stable. There are currently still restrictions regarding repatriation of dividends etc. from the subsidiary in Russia.*

*If the management were to carry out a sale at some point, then under the current conditions from the Russian side this would result in a significant loss compared to current recognition, as the Russian restrictions mean that the activities may be sold at a maximum of 50% of the market value. In addition, there are potential problems with repatriation of the sales sum.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
<b><i>Staff Expenses</i></b>				
Lønninger	3.225	3.820	140	100
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	843	1.069	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>4.068</b>	<b>4.889</b>	<b>140</b>	<b>100</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors:</i>				
Direktion	0	0	0	0
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	140	100	140	100
<i>Board of directors</i>				
	<b>140</b>	<b>100</b>	<b>140</b>	<b>100</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	58	58	0	0
<i>Average number of employees</i>				

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
<b><i>Income tax expense</i></b>				
Årets aktuelle skat	210	157	64	52
<i>Current tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	557	0	557
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>210</b>	<b>714</b>	<b>64</b>	<b>609</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	7.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	12.849	5.323
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserve <i>Transfer to/from reserves in accordance with the Articles of Asociation</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	223	-7.326
	<b>13.072</b>	<b>5.497</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

#### Koncern

#### Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.320	33.060	1.033
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-4.363	-6.610	-207
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.537	2.010	703
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-146	-263	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	50	0	-50
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>19.398</u>	<u>28.197</u>	<u>1.479</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	12.520	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.515	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	1.945	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>11.950</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.960	17.450	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-333	-3.475	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	373	2.746	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-208	0

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 6. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment* Koncern *Group*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.000	16.513	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>29.348</b>	<b>11.684</b>	<b>1.479</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	4.837	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.373	20.373
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	20.373	20.373
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	56.528	52.116
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-16.296	4.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.804	5.928
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-5.571
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	1.945	82
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	45	-27
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	55.026	56.528
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>75.399</b>	<b>76.901</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>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

### 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

##### Koncern

##### Group

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	566
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-89
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>477</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>477</u>

### 9. Varebeholdninger

#### Inventories

	<i>Koncern</i> <i>Group</i>		<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	5.321	5.129	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	14.730	13.522	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	12.657	6.413	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	2.997	2.317	0	0
	<u>35.705</u>	<u>27.381</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

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

### 11. Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

#### **Kreditinstitutter**

##### *Credit institutions*

Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	459	546	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	459	546	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	436	1.120	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>895</b>	<b>1.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt</b>				
<b>Leasingforpligtelser Lease obligations</b>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.746	3.372	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.746	3.372	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	836	1.269	0	0
	<b>2.582</b>	<b>4.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>12. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments</b>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-80	-37
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	277	208
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3.270	4.027
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	210	714
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-6.338	-2.172
	<b>-2.661</b>	<b>2.740</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>13. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-8.324	13.080
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-4.116	156
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	3.508	-2.768
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-8.932</b>	<b>10.468</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<b><i>Charges and security</i></b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<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	187	394	0	0
<i>Fixtures, fittings, tools and equipment, coming harvest and office buildings with a carrying amount of</i>				
<i>TDKK</i>				



# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 15. Nærtstående parter

#### *Related parties*

	<b>Grundlag Basis</b>
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	
Jørgen Larsen Tørnæs	Aktionær og bestyrelsesformand
Steen Solgaard Nielsen	Aktionær og bestyrelsesmedlem
Bent Højmark Lund	Aktionær og bestyrelsesmedlem
Kjeld Uhrenholt	Aktionær, bestyrelsesmedlem og direktør

#### **Transaktioner** *Transactions*

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

*During the year, the Company had the following transactions with its ultimate Parent Company and its subsidiaries:*

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

### 16. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

The Annual Report of KRASNODAR-AGRO A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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

All expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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.

### 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.

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 præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### 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.

### 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.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Resultatopgørelse

#### 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 eksklusiv 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 koncernens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttoresultat

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

### 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 the consolidated revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme 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.

### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

### 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 property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

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

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

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

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 kan henføres.

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.

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

The residual values are estimated at the following percentage of the cost:

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

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

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 attributable.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### Varebeholdninger

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

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### 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 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.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling (jordbeholdninger) 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 benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

The cost of finished goods and work in progress (field preparation for crop production) 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 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 Dividend 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.

#### Financial liabilities

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

### Cash Flow Statement

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

#### *Cash flows from operating activities*

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

#### *Cash flows from investing activities*

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

#### *Cash flows from financing activities*

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

#### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise .

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

Ordinært resultat efter skat x 100 / Indskudt kapital  
*Net profit for the year x 100 / contributed capital*