



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

AGRI INVEST A/S

C/O PREBEN HANSEN, BJERGSKOVVEJ 24, 4300 HOLBÆK

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2021
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 18 May 2021*

Jens Bigum

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 29 17 54 62
CVR NO. 29 17 54 62

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-21
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	22
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	23-26
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	27-28
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	29-30
Noter..... <i>Notes</i>	31-44
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	45-54

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS**Selskabet**
Company

Agri Invest A/S
c/o Preben Hansen
Bjergskovvej 24
4300 Holbæk

CVR-nr.: 29 17 54 62
CVR No.:
Stiftet: 2. november 2005
Established: 2 November 2005
Hjemsted: Holbæk
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Preben Hansen, formand
chairman
Jens Bigum
Jørgen Oluf Stougaard
Bent Blindkilde Jeppesen
Claus Nørgaard
Ole Søndergaard Madsen
Lars Skov Olesen

Direktion
Executive Board

Jørgen Oluf Stougaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9000 Aalborg

UniCredit Bank S.A
Bulevardul Expozitiei Nr. 1F
Sector 1 Bucuresti

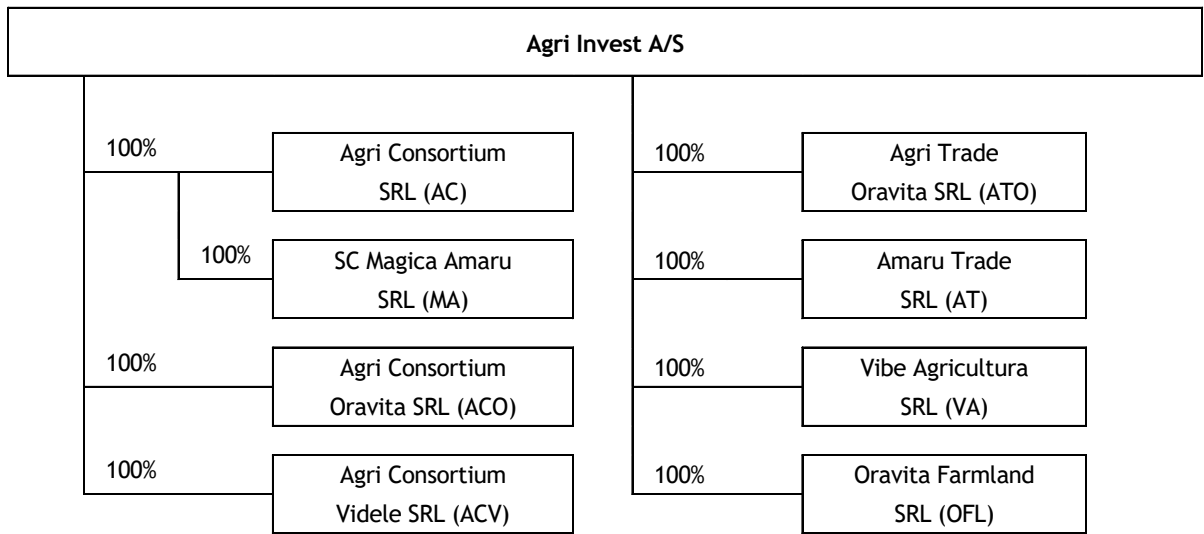
Generalforsamling
General Meeting

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 18. maj 2021 kl. 10.30, som en elektronisk generalforsamling.
The Annual General Meeting is held on 18 May 2021, at 10.30 in the form of an electronic General Meeting.

Oversættelses-
forbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 vedrører oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden.

For information about equity and results of enterprises, which are recognised according to the equity method, the provision in section 97a(3) of the Danish Financial Statements Act will apply.

LEDELSESPÅTEGNING
BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Agri Invest A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Agri Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Holbæk, den 7. maj 2021
Holbæk, 7 May 2021

Direktion:
Executive Board

Jørgen Oluf Stougaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Preben Hansen
Formand
Chairman

Jens Bigum

Jørgen Oluf Stougaard

Bent Blindkilde Jeppesen

Claus Nørgaard

Ole Søndergaard Madsen

Lars Skov Olesen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

Til kapitalejeren i Agri Invest A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Agri Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

I selskabets balance er der pr. 31. december 2020 indregnet landbrugsjord til en værdi på 395,4 mio. kr. Heraf er der ikke registreret formelt ejerskab i det rumænske "Land Book Register Code", svarende til en indregnet værdi på 69,3 mio. kr. Der er således usikkerhed om det formelle ejerskab og dermed grundlaget for den indregnede værdi. Vi henviser til omtale i note om "Usikkerhed ved indregning og måling".

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 med forbehold.

To the Shareholder of Agri Invest A/S

Qualified Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Agri Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the possible effects of the matter described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Qualified Opinion

In the Company's balance sheet at 31 December 2020, agricultural land is recognised at an amount of DKK 395.4 m. Of this amount, a formal ownership is not registered in the Romanian "Land Book Register Code, corresponding to a recognised amount of DKK 69.3 m. Accordingly, there is uncertainty with respect to the formal ownership and thereby the basis for the recognised amount. We refer to the description in the note "Uncertainty with respect to recognition and measurement"

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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" 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. In our opinion, the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med selskabets indregning af landbrugsjord, som ikke er i drift eller udlejet med en samlet indregnet værdi på 39,4 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at den indregnede værdi er retvisende. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelse af jordbeholdning. Det er ledelsens vurdering, at den indregnede værdi er retvisende. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af momstilgodehavende i koncernens udenlandske dattervirksomheder med 3,2 mio. kr., hvorfor der i regnskabet er foretaget hensættelse til imødegåelse af tab 1,6 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Emphasis of matter

We draw attention to the note "Information with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements which describes the uncertainty related to the Company's recognition of agricultural land which is not in operation or leased, of a total recognised amount of DKK 39.4 m. It is Management's opinion that the recognised amount is fair. Our opinion is not modified in relation to this matter.

We draw attention to the note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements which describes the uncertainty related to the valuation of land. It is Management's opinion that the recognised amount is fair. Our opinion is not modified in relation to this matter.

We draw attention to the note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements which describes the uncertainty related to the valuation of VAT receivables in the Group's foreign subsidiaries of DKK 3.2 m, and a provision is therefore made in the Financial Statements to meet losses of DKK 1.6 m. Our opinion is not modified in relation to this matter.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover the Management Commentary, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Aalborg, den 7. maj 2021
Aalborg, 7 May 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Christian Brasholt Larsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33680
MNE no.

Torben Aunbøl
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne8845
MNE no.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2020	2019	2018	2017	2016
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	68.092	52.726	61.064	41.887	55.720
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat	32.059	22.236	26.528	23.568	12.876
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA	24.688	15.310	20.561	16.786	4.806
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation/EBITDA</i>					
Resultat af primær drift	15.333	7.130	8.673	6.424	-20.321
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto	-5.071	-4.909	-3.288	-6.710	-4.232
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat	10.262	2.221	5.385	-286	-24.553
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat	9.705	1.782	3.200	-754	-24.188
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	563.022	514.552	501.680	466.559	480.729
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	454.326	405.957	394.757	359.719	367.355
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	32.657	-976	12.649	2.939	11.364
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.251	-1.851	1.175	-2.591	-2.067
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-20.991	-6.540	-3.330	5.297	27.089
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt	10.415	-9.367	10.494	5.645	36.386
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-4.754	-7.609	-4.922	-4.936	-2.201
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	54	55	55	52	54
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin	47,1	42,2	43,4	56,3	23,1
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	22,5	13,5	14,2	15,3	-36,5
<i>Operating margin</i>					
Likviditetsgrad	238,8	235,5	218,1	170,0	119,1
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad	80,7	78,9	78,7	77,1	76,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	2,3	0,4	0,8	-0,2	-6,2
<i>Return on equity</i>					
Hektar i drift (markplan)	10.391	10.256	9.103	8.755	8.630
<i>Hectares in operation (field plan)</i>					
Kurs indre værdi	141,8	126,7	123,2	112,2	114,6
<i>Price/book value</i>					

HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2016 - 2017 vedrørende valutakursreguleringer af langfristede tilgodehavender og lån, som fra 2019 bliver indregnet direkte på egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

The comparative figures have not been adjusted for the change of policy for the years 2016 - 2017 relating to exchange rate adjustments of non-current receivables and loans which from 2019 are recognised directly in equity in reserve for net revaluation according to the equity value method.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the financial highlights are calculated as follows:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Quick ratio:

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity incl. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total assets, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Hektar i drift (markplan)

Nøgletallet beskriver antal hektar som dyrkes

Hectares in operation (field plan)

The key figure describes the number of hectares cultivated

Kurs indre værdi

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Selskabskapital}}$$

Price / book value

$$\frac{\text{Total equity} \times 100}{\text{Share capital}}$$

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er igennem oprettelse af et eller flere datterselskaber i udlandet at købe og drive landbrugsvirksomhed dog herfra undtaget egentlig animalsk produktion, som kun drives i separat selskab samt hermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed samt investering i anden form for fast ejendom.

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af investering og drift af landbrugsjord i Rumænien samt salg af planteavlsprodukter. Investeringerne og driften foregår i de udenlandske dattervirksomheder, jf. koncernoversigten.

Produktionen sker via 3 fuldt udbyggede landbrugsdriftsenheder/produktionsites, henholdsvis i Oravita (Vest), Videle og Amaru (Øst).

Datterselskabernes samlede lokale administration i Rumænien er samlet i Bukarest, tillige med administrativt personel på hver site.

Den samlede markplan for 2020 udgjorde ca. 10.391 hektar i drift, med hovedvægt på afgrøderne raps og hvede, tillige med majs og solsikker samt et mindre areal med sojabønner. Kravet til "MFO afgrøder" opfyldes ved areal med sojabønner, lucerne og anvendelse af efterafgrøder.

Markplanen for det kommende produktionsår (2021), tager udsping i en samlet markplan på ca. 10.409 hektar, hvor der i efteråret 2020 er tilsået ca. 6.808 hektar, mod ca. 7.894 hektar i 2019.

Usædvanlige forhold

Selskabets årsrapport er for 2020 påvirket af en række faktorer, herunder ikke mindst de vejræssige udfordringer, som overordnet har påvirket årets samlede produktion og resultat.

Vejrmæssige forhold som bød på et ekstremt tørt forår (specielt i øst, Amaru), hvor en stor del af årets høst gik tabt. Tørkeskaderne blev relativt tidlig kendt, specielt i Amaru, og der blev i mindre omfang omsået arealer med en forventning om ændrede vejrforhold. Dette udeblev, og specifikt blev der for Amaru et afgrødeudbytte i hvede på 1,4 tons pr. hektar, mod et normaludbytte på ca. 5,5 tons pr. hektar. Et forhold som er værd at fremhæve er, at der i Amaru, trods de vejræssige forhold, blev høstet hvede - hvilket til sammenligning ikke var muligt hos flere af farmens naboer. De tidligere års fokus på jordforbedring viste sig værd i 2020.

Selskabet har specifikt for Amaru modtaget statslig tørkehjælp med ca. 2,2 mio. kr., og i kombination med stigende afgrødepriser, er der for den samlede koncern realiseret et acceptabelt resultat, situationen taget i betragtning. Den statslige tørkehjælp blev givet til et område på ca. 1,2 mio. hektar.

Principal activities

The objects of the Company are, by establishment of one or more subsidiaries in other countries, to purchase and operate farms, with the exception of actual animal production, which is operated only in a separate company, and activities associated herewith in the Board of Directors' opinion, as well as investments in other forms of real estate.

The Company's principal activities were like in previous years to invest in and cultivate agricultural land in Romania, and sale of plant products. The investments and the operations are carried out in the foreign subsidiaries, see the Group structure.

The production is carried out via three fully developed farming entities/production sites, in Oravita (West), Videle and Amaru (East).

The aggregate local administration of the subsidiaries in Romania is gathered in Bucharest, with administrative personnel at each site.

In 2020, the total field plan covered approx. 10,391 hectares being cultivated, mainly the crops rape and wheat as well as corn, sunflower and a small area with soybeans. The requirement for "MFO crops" is fulfilled by the area with soybeans, lucerne and use of aftercrops.

The field plan for the coming production year (2021) is based on an aggregate field plan of 10,409 hectares of which 6,808 hectares were sown in 2020, against 7,894 hectares in 2019.

Exceptional matters

The Company's Annual Report for 2020 is affected by a number of factors, not least the weather challenges which have generally had an impact on the total production and results for the year.

The weather conditions involved an extremely dry spring (especially in the East, Amaru, here a large part of the crops for the year were lost. The drought damages became known at a relatively early stage, especially in Amaru, and some areas were resown in the expectation of changed weather conditions. This did not happen and specifically for Amaru, the crops of wheat were 1.4 tons per hectare against normal crops of app. 5.5 tons per hectare. A matter that is worth emphasizing is that in Amaru, despite the weather conditions, wheat was harvested - which by way of comparison was not possible for several of the farm's neighbours. Previous years' focus on improvement of the soil proved its worth in 2020.

The Company has specifically for Amaru received government drought relief of app. DKK 2.2 m and in combination with increasing prices of crops, the total Group realized acceptable results, considering the situation. The government drought relief was given to an area of app. 1.2 m hectares.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Usædvanlige forhold (fortsat)

I 2020 er der fortsat anvendt relativt store ressourcer på det fortsatte arbejde med registrering af jord i "Land Book Code" på selskabets jordbesiddelser i Øst. Selskabet arbejdede oprindeligt med en "3 års plan" til afslutning forår 2021, hvor målsætningen var at bringe 85 % af selskabets arealer i cadaster. Udgangspunktet primo 2018 var, at alene 44 % af selskabets jordbeholdning var registreret i cadaster (alene 16 % i cadaster i øst).

Processen er indtil nu, forforløbet ganske tilfredsstillende, trods forsinkelse grundet COVID-19 situationen. Ultimo 2020 er 80 % af selskabets jordbesiddelse registreret i cadaster, og er efter statusdagen (pr. marts) øget til 82 %. Det er dog en proces, der som forventet, medfører et stort ressourcetræk på selskabets organisation med en omkostning til følge.

Nedenstående følger der en samlet oversigt over udviklingen af selskabets cadasterarbejde, siden 2017 og frem til statusdag:

Exceptional matters (continued)

In 2020, the Company has continued to use relatively many resources on the continued work with registration of land in "Land Book Code" for the Company's land in the East. The Company worked originally with a "three-year plan" to end in the spring 2021, in which the goal was to bring 85 % of the Company's areas into cadaster. The starting point at the beginning of 2018 was that only 44 % of the Company's land was registered in cadaster (only 16 % cadaster in the East).

The process has so far progresses satisfactorily, in spite of delays caused by the COVID-19 situation. At the end of 2020 80 % of the Company's land has been registered in cadaster and this has after the year-end date (per March) been increased to 82 %. However, this is a process, which as expected, will involve withdrawal of resources in the Company's organization and, accordingly, related costs.

The following gives an overview of the development in the Company's cadaster work since 2017 and up to the year-end date.

	Registeret i tingbog <i>Registered in Land Register</i>	Proces for registrering igangsat <i>Registration process started</i>	Ikke igangsat <i>Not started</i>	I alt <i>Total</i>
	Hektar <i>Hectares</i>	Hektar <i>Hectares</i>	Hektar <i>Hectares</i>	Hektar <i>Hectares</i>
Status 31/3 2021....	8.689	1.621	321	10.631
I %.....	82%	15%	3%	100%
Status 31/12 2020...	8.455	1.774	402	10.631
I %.....	80%	16%	4%	100%
Status 31/12 2019...	6.823	2.491	1.432	10.746
I %.....	64%	23%	13%	100%
Status 31/12 2018...	5.403	0	5.495	10.898
I %.....	50%	0%	50%	100%
Status 31/12 2017...	4.879	0	6.088	10.967
I %.....	44%	0%	56%	100%

Der er i 2020 foretaget en revurdering af selskabets mulige tab af jordlodder i forbindelse med cadasterarbejde, som oprindeligt blev anslået til et forventet tab på ca. 10 % i cadasterprocessen. Selskabets ledelse har i deres revurdering af det mulige tab taget hensyn til de for nuværende opnåede resultater med gennemførelse af cadasterprocessen, areal som endnu ikke er i proces samt ved drøftelse med selskabets rumænske rådgivere på området. Det forventede tab forventes i størrelsesorden af +/- 150 hektar, svarende til en værdi på ca. 5,8 mio. kr. En korrektion som er medtaget i den samlede

In 2020, the Company's potential loss of plots was reassessed in connection with the cadaster work. This was originally assessed at an expected loss of app. 10 % in the cadaster process. The Company's Management has in their reassessment of the potential loss considered the results achieved at present from performing the cadaster process, areas that are not yet in the process, and discussions with the Company's Romanian advisors within the area. The expected loss is expected to be in the order of +/- 150 hectares, corresponding to app. DKK 5.8 m. A correction which is included in the total value adjustment of the

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Usædvanlige forhold (fortsat)**

værdiregulering af selskabets jordbeholdning ultimo 2020, og som alene har en positiv effekt på 10,1 mio. kr. (efter skat) i den samlede værdiregulering af selskabets jordbeholdning (egenkapitalregulering).

Ultimo 2020 er der indhentet ny valuarvurdering for selskabets samlede jordbeholdning. En vurdering som tager udgangspunkt i ændret jordlovgivning, som sætter restriktioner for generel handel med jord blandt udenlandske aktører tillige med vurdering af den fremskredne cadaster proces. Valuarvurderingen i lighed med tidligere års vurdering gennemført af Darian.ro - et rumænsk anerkendt valuarbureau, med en bred referenceramme.

Den samlede værdiregulering af selskabets jordbeholdning (egenkapitalregulering), med tillæg af danske korrektioner i henhold til senere redegørelse, udgør således netto 49,1 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har i 2020, jf. ovenstående omtale, foretaget en revurderet valuarvurdering af jordbesiddelsen. Valuarrapporter som indikerer en samlet værdi af selskabets beholdning af landbrugsjord til at udgøre ca. 433,1 mio. kr., inden nedenstående nedskrivning.

Valuarrapporterne er for 2020, i lighed med 2018 (vurdering øst/vest), 2019 (vurdering vest) udarbejdet af Darian.ro - et rumænsk anerkendt valuarbureau, med en bred referenceramme.

I selskabets årsrapport for 2020 er der foretaget samlet nettoopskrivning (præsenteret som en egenkapital korrektion) med 49,1 mio. kr. efter skat.

I lighed med præsenteret praksis i årsrapporterne tidligere år, fastholdes en række justeringer af de underliggende valuarvurderinger med samlet nedjustering på 37,6 mio. kr. Dette er sket ud fra nedenstående vurderinger:

- Nedjustering af prissætning på jordbeholdning i selskabet "Vibe" (69 hektar, fordelt på 246 jordlodder med relativ ringe historisk ejerskabsdokumentation). Det samlede areal i selskabet er udbudt til salg - hvor der er sket nedjustering til den underliggende forventede handelspris på jordbeholdningen med en negativ regulering på 0,2 mio. kr.
- Generel nedjustering af værdiansættelsen med 3 % af den samlede jordværdi, som kompenserer for arealer med vandhuller, vejnet/infrastruktur, grøfter, kiler og generelt ikke dyrkbare arealer - nedjustering med 13,0 mio. kr. (11,9 mio. kr., 2019).
- Generel nedjustering af værdisætning på jordbeholdning som ikke er i drift (ca. 1.551 hektar), hvor der typisk er tale om små, spredte jordarealer. Jordarealer som tillige i fremtiden fordrer et uforholdsmæssigt stort arbejde på endelig lokalisering og registrering i "Land Book

Exceptional matters (continued)

Company's land at the end of 2020, and which alone has a positive effect of DKK 10.1 m (after tax) in the aggregate value adjustment of the Company's land (equity adjustment).

At the end of 2020, a new appraiser's assessment was obtained for all the Company's land. An assessment which generally is based on new land legislation, which imposes restrictions on the general trade with land among foreign players, and an assessment of the advanced cadaster process. The appraiser's assessment was like in previous years performed by Darian.ro - a Romanian, recognised appraiser's agency with a broad reference frame.

The total value adjustment of the Company's land (equity adjustment) with addition of Danish corrections according to the most recent report is thus a net amount of DKK 49.1 m.

Recognition and measurement uncertainty

The Company has in 2020, see above, carried out a reassessed appraiser's assessment of the land. Appraiser's reports which indicate an aggregate value of the Company's holding of farm land of app. DKK 433.1 m, before the following write-down.

The appraiser's reports are for 2020, like 2018 (assessment East/West) 2019 (assessment West) prepared by Darian.ro - a Romanian, recognised appraiser's agency with a broad reference frame.

In the Company's Annual Report for 2020, a total net revaluation has been made (presented as an equity correction) of DKK 49.1 m after tax.

Like the presented policies in the annual reports for previous years, a number of adjustments of the underlying appraiser's assessments are maintained, at a total downward adjustment of DKK 37.6 m. This has been made on the basis of the following:

- *Downward adjustment of pricing of land in the company "Vibe" (69 hectares, distributed on 246 plots, with a relatively poor historical documentation of the ownership. The total area has been offered for sale - a downward adjustment has been made to the underlying expected sales price of the land with a negative adjustment of DKK 0.2 m.*
- *General downward adjustment of the valuation by 3 % of the total land value, which compensates for areas with water holes, road systems/infrastructure, ditches, wedges, and generally non-cultivable areas - downward adjustment of DKK 13.0 m. (DKK 11.9 m, 2019).*
- *General downward adjustment of valuation of land which is not cultivated (approx. 1,551 hectares), which typically are small, scattered areas. Land which also in the future will require disproportionately much work for a final localization and registration in "Land Book Code"*

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)**

Code” - foruden arbejdet med generel kompaktering, som er nødvendig, hvis der skal være en reel mulighed for fremtidig drift.

I forhold til valuarvurdering er der således foretaget generel nedskrivning med 30 %, som underbygger en underliggende prissætning i niveau af ca. 3 - 4 t.EUR pr. hektar. En prissætning som efter selskabets ledelses vurdering modsvarer selskabets nuværende mulighed for generel køb og salg af lignende jordlodder (gennemsnitlig størrelse på 0,6 - 0,8 hektar pr. plot). En samlet nedjustering på 18,6 mio. kr. (16,5 mio. kr. , 2019).

- Generel nedjustering af værdiansættelsen på jord som ikke er registeret i ”Land Book Code”, herunder til imødegåelse af tab på arealer, som ikke kan endeligt registreres, typisk som følge af manglende korrekt historisk ejerskabsdokumentation på det enkelte jordlod, risikoen for dobbelt køb af jord, procesrisiko hvor der historisk set er sket dobbelt salg af jord mv.

Til imødegåelse af et muligt tab, er der for 2020 foretaget nedskrivning på baggrund af en konkret vurdering (forventet tab i størrelsesorden +/- 150 hektar), hvor der til sammenligning for 2018 og 2019 blev foretaget en generel vurdering med udgangspunkt i en nedjustering med 10 % af værdien af det oprindelige beregningsgrundlag fra 2018 af jordbeholdning uden ”Land Book Code”, svarende til et areal på ca. 550 hektar med en værdiansættelse på 17,9 mio. kr. Nedskrivningen udgør således for 2020, 5,8 mio. kr.

Ovenstående disponering beror på et naturligt skøn, hvorfor der implicit er forbundet en vis usikkerhed ved indregning og måling.

Det er dog ledelsen vurdering, at de foretagne skøn er retvisende for selskabets forhold og aktivitetsgrundlag, samt at den samlede indregnede værdi af selskabets beholdning af landbrugsjord med netto 395,4 mio. kr. er retvisende. Tillige vurderes det fortsat, at de jordarealer, som for nuværende ikke er i drift/udlejes, har en salgsværdi/kommende brugsværdi i overensstemmelse med den indregnede værdi.

Arealet som ikke er i drift, udgør 1.551 hektar (1.580 hektar i 2019). Den grundlæggende markplan for 2020 er i forhold til 2019 øget med ca. 135 hektar, som primært kan henføres til det arbejde som specifikt er igangsat i Videle, herunder øget fokus på at opdyrke små arealer. En opdyrkning som isoleret set ikke er rentabel, men har til sigte til stadighed at udøve ejerskab og tilstedeværelse i området, med det formål over en årrække via jordswap og lejeaftaler at kunne etablere jordstykker, som er rentable i drift og ikke mindst indirekte højne den samlede værdi af jordbeholdningen.

Recognition and measurement uncertainty (continued)

- besides the work of a general compacting which is required if there is to be a real possibility of future cultivation.

In relation to the appraiser's assessment, a general write-down has been made of 30 %, which substantiates an underlying pricing at the level of approx. EUR ('000) 3 - 4 per hectare. A pricing, which in opinion of the Company's Management, corresponds to the Company's present opportunity for sales and purchase in general of similar plots (average size of 0.6 to 0.8 hectare per plot). A total downward adjustment of DKK 18.6 m. (DKK 16.5 m, 2019).

- *A general downward adjustment of the valuation of land that is not registered in “Land Book Code”, such as to meet loss on areas which cannot be finally registered, typically because of lack of correct, historical documentation of ownership on the individual plots, the risk of double acquisition of land, process risk where historically there has been a double sale of land, etc.*

To meet a potential loss, a write-down has been made in 2020 on the basis of a specific assessment (expected loss in the order of +/- 150 hectares, where for comparison purposes a general assessment was made for 2018 and 2019 based on a downward adjustment of 10 % of the value of the original calculation basis from 2018 of land without “Land Book Code”, corresponding to an area of app. 550 hectares at a valuation of DKK 17.9 m. Thus, the write-down is DKK 5.8 m for 2020.

The above is based on a natural estimate and is thus implicitly subject to some uncertainty at the recognition and measurement.

However, it is Management's assessment that the estimates made give a true and fair view of the Company's affairs and activities, and that the total recognised value of the company's agricultural land of a net amount of DKK 395.4 m is fair. It is also assessed that the land, which at the moment is not being cultivated/leased, has a sales value/coming value in use, which is in agreement with the recognised value.

The area, which is not being cultivated, is of 1,551 hectares (1,580 hectares in 2019). The basic field plan for 2020 has been increased by app. 135 hectares compared to 2019, which can primarily be related to the work specifically started in Videle, including higher focus on cultivating small areas. A cultivation which per se is not profitable, but which aims to always exercise ownership and be present in the area. The purpose is to be able to establish plots, over a number of years via land swaps and lease agreements, which are profitable and not least indirectly enhances the total value of the land.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)**

Selskabets ledelse har uændret arbejdet målrettet med at nedbringe historisk momstilgodehavende, hvor der pr. statusdagen er et samlet momstilgodehavende i de rumænske dattervirksomheder på 3,2 mio. kr. mod 11-14 mio. kr. for få år tilbage. Nuværende niveau er det umiddelbare mulige, under hensyntagen til de rumænske myndigheders forvaltning. Det er dog ledelsens fortsatte vurdering, at der på selskabets momsforhold er forbundet en betydelig tabsrisiko, herunder at en stor del af momsbeløbet er udbetalt uden kontrol, hvor myndighederne har mulighed for geneoptagelse. Der er således på statusdagen foretaget hensættelse til imødegåelse af tab med 1,6 mio. kr.

I hensættelsen er der taget højde for fradrag, som er konstateret ved kontrol af de historiske informationer, hvor der er konstateret fradrag i størrelsesordenen 5-15 %. Selskabets ledelse har fokus på løbende tilbagesøgning, som sker i en struktureret proces, hvor selskabets nuværende regnskabsgrundlag ikke medfører væsentlige korrektioner. Hensættelsen er således allokeret til de historiske tilgodehavender, hvorpå der ikke for nuværende er udøvet kontrol.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2020, har som omtalt under afsnit for "usædvanlige forhold" været et år med ekstraordinære produktionsmæssige forhold.

Planteproduktionen udviser dog, trods årets vejrudfordringer, en stadig stigende robusthed og øget effektivitet.

Rent produktionsmæssigt leverer "Oravita siten" et produktionsresultat, som er budgetsvarende. "Videle siten" rammes delvis af tørke, med et samlet udbyttetab på ca. 25 %, hvor "Amaru siten" rammes hårdest, med et samlet afgrødetab på ca. 65 % i forhold til budgetforventninger.

Der har til stadighed været en stor deltagelse af selskabets bestyrelsesformand i den daglige administration/drift med det formål at fastholde fokus på den løbende administration og økonomiske styring af virksomheden som helhed. I 2020 har den fysiske tilstedeværelse grundet COVID-19 situationen været udfordrende, men qua tidligere års indsats og opbygning af egen organisation og rapporteringsværktøjer, har man ved hjælp af elektroniske løsninger udøvet løbende tilsyn og dialog med selskabets organisation i Rumænien.

Unægtelig har selskabets driftsledelse og ansatte, som helhed, udvist høj arbejdsmoral og i fællesskab løst de udfordringer, som COVID-19 situationen har medført for verdenssamfundet som helhed.

Der er i året fastholdt en løbende investeringsstrategi

**Recognition and measurement uncertainty
(continued)**

The Company's Management has continued to focus on reducing a historical VAT receivable, according to which there was at the balance sheet date a total VAT receivable of DKK 3.2 m from the Romanian subsidiaries, against DKK 11 to 14 m a few years ago. The present level is what is directly possible, considering the administration of the Romanian authorities. However, Management remains of the opinion that the Company's VAT matters are subject to a considerable risk of loss, including that a share of the VAT amount has been paid without control where the authorities have the possibility of resumption. A provision of DKK 1.6 m has therefore been made at the balance sheet date for bad debts.

The provision takes into account the deductions that were found at the control of the historical information where deductions were identified on the order of 5 to 15%. The Company's Management has focus on currently reclaiming this and it is done in a structured process where the Company's existing accounting basis does not lead to material corrections. Thus, the provision is allocated to the historical receivables for which a control has not been made at present.

Development in activities and financial and economic position

The financial year 2020 was, as described in the paragraph "Exceptional matters" a year with extraordinary production conditions.

The plant production shows, despite the weather challenges during the year, a continued, increasing robustness and increased efficiency.

The "Oravita site" delivers a production result which corresponds to the budget. The "Videle site" was partially affected by drought, resulting in total loss of crops of app. 25 %, while the "Amaru site" suffered the most, resulting in a total loss of crops of app. 65 % against the budget expectations.

The Company's Board chairman has always taken much part in the day-to-day administration/operations with the purpose of maintaining focus on the current administration and financial management of the Company as a whole. In 2020 the physical presence was challenged because of the COVID-19 situation, but qua the efforts in previous years and the creation of own organization and organizational tools, it was possible to exercise current supervision and dialogue with the Company's organization in Romania by means of electronic solutions.

The Company's production management and employees, taken as a whole, have undeniably shown a high working morale and they have jointly dealt with the challenges imposed on the world society as a whole by the COVID-19.

On the machine side, a current investment strategy

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

på maskinsiden, herunder med det sigte løbende at ensarte samt sikre en omkostningseffektiv maskinpark med høj grad af driftssikkerhed.

Salgsprocessen af "Oravita siten" er fortsat igangværende, men grundet COVID-19 situationen og usikkerhed som følge af ny jordlovgivning, har aktiviteten været begrænset i 2020. Der er en igangværende dialog med en række interessenter, herunder er der opstået en begyndende interesse for ejendomme i øst.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende, årets vejrmæssige udfordringer taget i betragtning. Årets endelige resultat er i væsentlig grad påvirket af nationale støtteordninger (tørkehjælp) samt generelt stigende afgrødepriser.

For 2020 realiseres der et resultat før skat på 10,3 mio. kr., mod et forventet resultat på 4,2 mio. kr., og er samlet påvirket af nedenstående forhold (i forhold til budget):

- Produktionsmæssigt tab, som kompenseres med stigende afgrødepriser, tørkehjælp med (2,2 mio. kr.), samt reducerede omkostninger - samlet positiv effekt 5,4 mio. kr.
- Regnskabsmæssig gevinst med salg af anlægsaktiver med 1,8 mio. kr. (primært gevinst ved salg af mejetærskere)
- Lønbesparelse i forhold til budget med 0,6 mio. kr.
- Regulering af tidligere års hensættelse til imødegåelse af tab på moms, splitomkostninger mv., med en positiv effekt på 0,6 mio. kr.
- Øgede afskrivnings- og renteomkostninger i forhold til budget (danske banker i DK og leasing i RO), med en negativ effekt på 0,4 mio. kr.
- Et væsentligt kursfald mellem DKK og RON (fra kurs 156,20 i 2019 til kurs 152,82 i 2020), hvilket afstedkommer negativ påvirkning af resultatopgørelse med ca. 1,9 mio. kr., som primært kan henføres til kurstab på den danske lånefinansiering.

Regulering af kurstab på egenkapital udgør netto 10,4 mio. kr.

Årets udgiftsførte skat med 0,5 mio. kr. kan primært henføres til gennemførelse af jordswap i Oravita (igangsat i 2019, afsluttet i 2020). Selskaberne i Rumænien ikke er sambeskattede og på mange måder ikke "transparent" til det danske skattesystem,

Development in activities and financial and economic position (continued)

was maintained during the year, in order to currently align and secure a cost-efficient assembly of machinery with high operating reliability.

The sales process of the "Oravita site" is still ongoing, but due to the COVID-19 situation and uncertainty due to new land legislation, the activities were limited in 2020. There is an ongoing dialogue with a number of interested parties, and there is a tentative interest for properties in the East.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The Group results and financial development are satisfactory, taking the weather challenges of the year into consideration. The final results for the year are to a considerable extent affected by local relief schemes (drought relief) and generally increasing prices of crops.

For 2020, results before tax are realized of DKK 10.3 m against expected results of DKK 4.2 m and are overall affected by the following (compared to budget):

- A production loss which is compensated for by increasing prices of crops, drought relief of DKK 2.2 m, and reduced costs - in total a positive effect of DKK 5.4 m.
- Accounting profit on sale of fixed assets of DKK 1.8 m (primarily profit from sale of combine harvesters)
- Savings on wages and salaries compared to budget of DK 0.6 m.
- Adjustment of provision in previous years to meet loss on VAT, split costs, etc. with a positive effect of DKK 0.6 m.
- Higher costs of depreciation and interest compared to budget (Danish banks in Denmark and leasing in Romania) with a negative effect of DKK 0.4 m.
- A considerable fall in the exchange rate of DKK and RON (from 156.20 in 2019 to 152.82 in 2020), which results in a negative impact on the income statement of approx. DKK 1.9 m which primarily can be related to exchange rate losses on the Danish loan finance.

Adjustment of exchange losses on equity is a net amount of DKK 10.4 m.

The recognised tax expense for the year of DKK 0.5 m can primarily related to completion of a land swap in Orativa (started in 2019, completed in 2020). The companies in Romania are not subject to joint taxation and are in many ways not "transparent" to the Danish

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)**

herunder at selskaber med en omsætning under 1 mio. EUR er underlagt skatteberegningsmetode med skatteberegning baseret på omsætning og ikke resultat.

Skattebetalingen er ud fra nuværende lovgivning og koncernens historiske konstruktion umiddelbart "uundgåelig", men forholdet er selskabets ledelse opmærksom på, og der arbejdes med en langsigtet plan, der skal imødekomme den uhensigtsmæssighed.

Årets resultat udgør således efter skat et resultat på 9,7 mio. kr. Selskabets ledelse indstiller, at årets resultat anvendes til fortsat konsolidering og udvikling af selskabet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling, foruden det forhold, at:

Virksomheden er med dens aktivitet afhængig af vejræssige forhold, for at kunne gennemføre dens produktion optimalt. Efterårets vejrforhold har medført en ændring i selskabets oprindelige markplan med et mindre vintersædsareal end planlagt, tillige med at enkelte af selskabets efterårsarealer i mindre grad er påvirket negativt af de vejræssige forhold. Dog ikke i en grad som gør en omsåning økonomisk rentabel.

Det ledelsens vurdering, at virksomheden med dens nuværende økonomiske beredskab er sikret en fortsat drift.

Den verserende krise pga. COVID-19 har indtil nu ikke påvirket virksomhedens økonomi, og den forventes ikke at have nævneværdig påvirkning. Virksomheden følger dog myndighedernes anbefalinger og har indrettet sig herefter uden nævneværdig gene for virksomhedens drift og økonomi. Det er dog ikke uden personalemæssige konsekvenser, da driftsledere ikke har mulighed for hjemrejse, og omvendt har ledelsen ikke mulighed for rejse til Rumænien, uden umiddelbare rejserestriktioner.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til vejrforhold, som forudsætter produktionsbetingelser for afgrodevæksten.

Prisrisici:

Der er ikke andre prisrisici end de normale risici omkring køb af rå- og hjælpestoffer og salg af færdigprodukter. Disse priser er påvirket af globalt udbud og efterspørgsel og af lokale markedsforhold.

Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)

tax system, such as that companies with revenue not exceeding EUR 1 m are subject to a tax calculation method based on revenue and not on results.

The tax payment is, based on current legislation and the Group's historical structure, directly "unavoidable", but the company's Management is aware of this matter and they are working on a long-term plan to deal with this inappropriateness.

Thus, the results for the year after tax are DKK 9.7 m. The Company's Management recommends using the results for the year for continued consolidation and development of the Company.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position, with the exception that:

The Company is, because of its activities, dependent on the weather conditions to be able to carry out its production best possible. The weather conditions in the autumn resulted in a change of the Company's original field plant with a smaller winter crop area than planned, and a few of the Company's autumn areas were to a lesser extent negatively affected by the weather conditions, but not to an extent that will make resowing financially profitable.

It is Management's assessment that the Company with its existing financial resources is a going concern.

The current crisis due to COVID-19 has not so far impacted the Company's economy and it is not expected to have any appreciable impact. The Company follows the authorities' recommendations and has adapted to the situation without any notable inconvenience in relation to the Company's operations and economy. However, it is not without consequences for its employees as the works managers cannot go home and Management cannot go to Romania without immediate travel restrictions.

Financial risk - oversættes

The Group's most significant operating risk is attached to the weather conditions, including the production conditions for the crops.

Price risks:

The are no other price risks than the common risks relating to purchase of raw materials and consumables and sale of finished products. These prices are affected by the global supply and demand and by local market conditions.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Særlige risici (fortsat)****Valutarisici:**

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimale ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Dette forhold anses ikke for at være af væsentlig primær betydning, idet udgangspunktet for prisfastsættelse af såvel salgsafgrøder som den reelle værdiansættelse af anlægsaktiverne, herunder specielt fast ejendom, sker i euro, hvor usikkerheden er begrænset som følge af Danmarks fastkurspolitik i forhold til EUR.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

I regnskabsåret er RON og EUR faldet henholdsvis 2,2 % (2019, -2,5 %) og 0,4 % (2019, 0,0 %) i forhold til DKK, hvilket har medført en negativ regulering af selskabets egenkapital på 10,4 mio. kr.

Renterisici:

Den rentebærende nettogæld udgør et beløb på ca. 10 % af balancesummen, hvorfor koncernen ikke er særligt udsat overfor udsving i renten.

Miljøforhold

Virksomheden drives under rumænske regler og EU miljøregler og er underlagt jævnlig miljøkontrol fra myndighederne.

Videnressourcer

Virksomhedens målsætning er at drive overskudsgivende planteproduktion ved anvendelse af opdateret teknologi og viden. Dette stiller store krav til driftsledernes viden og til medarbejdernes forståelse for udførelsen af arbejdet.

Driftslederne er uddannede og erfarne inden for drift og ledelse af planteproduktion, og der bruges i virksomheden store ressourcer på fortsat uddannelse, videndeling og sparring, både indenfor virksomheden, managere og medarbejdere imellem, og med inddragelse af kolleger fra andre virksomheder i form af deltagelse i en ERFA-gruppe med andre dansk ejede farme samt inddragelse af rådgivere og koncernledelsen. I 2020 har dette dog været reduceret som følge af den igangværende COVID-19 pandemi.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages løbende forsøg med dyrkningsmetoder, sortvalg, gødning, kalkning samt plantebeskyttelse mv. i driftsselskaberne.

Forventninger til fremtiden

Idet koncernens indtægter i overvejende grad stammer fra salg af planteprodukter, er resultatet i 2021 i høj grad afhængig af prisudviklingen i markedet, som er underlagt konjunkturer for udbud og efterspørgsel.

Financial risk - oversættes (continued)**Foreign exchange risks:**

Exchange adjustment of investments in subsidiaries that are independent entities are recognized directly in equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the company's opinion that a current hedging of such long term investments will not be optimal from an overall risk and cost viewpoint.

This matter is not considered to be of a material, primary importance because the basis for the pricing of both sales crops and the actual valuation of the fixed assets, including in particular real estate, are made in EUR for which the uncertainty is limited because of Denmark's fixed exchange rate policy in relation to EUR.

No speculative foreign currency positions are made.

During the financial year, RON and EUR have fallen by 2.2 % (2019: -2.5 %) and 0,4 % (2019: 0.0 %) respectively against DKK, which has resulted in a negative adjustment of the Company's equity of DKK 10.4 m.

Interest risks:

The interest-bearing net debt is approx. 10 % of the balance sheet total and, thus, the Group is not particularly exposed to interest rate fluctuations.

Environmental situation

The Company is operated according to Romanian and EU environmental rules and is subject to regular environmental control by the authorities.

Knowledge resources

The Company's goal is to run a profitable production of plants by use of updated technology and knowledge. This places high demands on the knowledge of the managers and on the employees' understanding with respect to performance of the work.

The managers are trained and experienced in running and managing production of plants and the company spends huge resources on continued training, knowledge sharing and sparring both in-house, among managers and staff, and by including colleagues from other businesses in the form of participation in a specialist group with owners of other Danish farms, and including advisors and Group Management. In 2020, this work has been reduced due to the present COVID-19 pandemic.

Research and development activities

The operating companies perform current testing of cultivation methods, selecting varieties of plants, fertilization, liming and plant protection, etc.

Future expectations

As the Group's total income mainly arises from sale of plant products, the results for 2021 are to a very high degree depending on the price development in the market, which is subject to the market conditions for supply and demand.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY****Forventninger til fremtiden (fortsat)**

Forventningerne til 2021 er et positivt resultat med en styrket likviditetsudvikling. Forventninger som bygger på en fortsat omkostnings- og ressourcetilpasning i koncernen sammen med en forventning om et stabilt og øget afgrødeudbytte.

I efteråret er der tilsået ca. 6.808 hektar med en samlet markplan for det igangværende produktionsår på ca. 10.409 hektar, fordelt med:

- 2.546 hektar (2019 2.545 hektar) i Amaru
- 3.385 hektar (2019, 3.303 hektar) i Videle
- 4.478 hektar (2019, 4.543 hektar) i Oravita.

Markplanen er i 2021 forøget med ca. 18 hektar i forhold til 2020, primært ved opdyrkning af egne "småarealer".

Future expectations (continued)

The expectations for 2021 are positive results with a stronger development of the liquidity. The expectations are based on a continued adjustment of costs and resources in the Group in combination with an expectation for stable and increased crops.

In the autumn, approx. 6,808 hectares were sown with a total field plan for the current production year of 10,409 hectares, distributed by

- *2,546 hectares (2019; 2,545 hectares) in Amaru*
- *3,385 hectares (2019; 3,303 hectares) in Videle*
- *4,478 hectares (2019; 4,543 hectares) in Oravita.*

The field plan was increased in 2021 by approx. 18 hectares against 2020, primarily by cultivation of own "small areas".

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... NET REVENUE		68.092	52.726	764	777
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-34.155	-42.436	0	0
Ændring i lagre og varer under fremstilling..... <i>Change in inventories and work in progress</i>		-5.635	14.458	0	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>	1	18.753	15.705	0	0
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-14.996	-18.217	-978	-979
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT/LOSS		32.059	22.236	-214	-202
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-7.371	-6.926	-1.029	-996
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-9.555	-9.871	0	0
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		200	1.691	0	0
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		15.333	7.130	-1.243	-1.198
Indtægter af kapitalandele i dat- tervirksomheder..... <i>Result of equity investments in subsidiaries</i>		0	0	9.884	556
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	3	299	466	1.728	4.639
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	4	-5.370	-5.375	-663	-2.214
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		10.262	2.221	9.706	1.783
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-557	-439	0	0
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR	6	9.705	1.782	9.706	1.783

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		4	5	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		373	448	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	7	377	453	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		33.710	35.402	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		56.533	48.182	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		42	39	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Landbrugsjord.....		395.431	344.725	0	0
<i>Agricultural land</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		2.016	1.357	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	8	487.732	429.705	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder....		0	0	385.681	335.641
<i>Equity interests in subsidiaries</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	9	0	0	385.681	335.641
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER		488.109	430.158	385.681	335.641
NON-CURRENT ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		11.608	11.048	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		16.283	18.748	0	0
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.956	33.378	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer.....		2.652	1.461	0	0
<i>Prepayments</i>					
Varebeholdninger	10	50.499	64.635	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.762	1.621	2.985	2.623
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	11	0	0	70.555	81.870
<i>Receivables from Group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....	12	4.224	8.800	281	190
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	13	471	370	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		7.457	10.791	73.821	84.683
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)					
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		16.957	8.968	12	19
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		74.913	84.394	73.833	84.702
AKTIVER..... ASSETS		563.022	514.552	459.514	420.343

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES					
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	14	320.500	320.500	320.500	320.500
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		234.662	185.568	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		0	0	111.914	52.937
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder..... <i>Fair value reserve for foreign currency translation of foreign entities</i>		-10.430	0	-10.430	0
Øvrige reserver..... <i>Other reserves</i>		2.217	2.082	0	0
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		-92.623	-102.193	32.341	32.519
EGENKAPITAL..... EQUITY		454.326	405.957	454.325	405.956
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provisions for deferred tax</i>	15	42.313	34.378	0	0
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Provisions for equity interests in Group enterprises</i>	16	0	0	468	446
HENSATTE FORPLIGTELSE PROVISIONS		42.313	34.378	468	446
Banklån..... <i>Bank loan</i>		18.452	29.741	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		16.562	8.644	0	0
Langfristede gældsforpligtelser..... Non-current liabilities	17	35.014	38.385	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		14.759	20.185	8	7
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		6.071	3.082	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.011	4.945	492	1.020
Gæld tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to Group enterprises</i>		0	0	4.001	12.786
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		383	899	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		713	836	220	128
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	18	5.432	5.885	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		31.369	35.832	4.721	13.941

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		66.383	74.217	4.721	13.941
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		563.022	514.552	459.514	420.343
Eventualposter mv. Contingencies, etc.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	20				
Nærtstående parter Related parties	21				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling Information on uncertainty with respect to recognition and measurement	22				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen Group					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder <i>Fair value reserve for foreign currency translation of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	320.500	185.568	2.082	0	-102.193	405.957
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>					9.705	9.705
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Årets opskrivninger..... <i>Revaluations in the year</i>		56.972				56.972
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>			135		-135	0
Bevæg. dagsværdireserver <i>Changes in fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>				-10.430		-10.430
Skat af egenkapitalbevægelser..... <i>Tax on changes in equity</i>		-7.878				-7.878
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	320.500	234.662	2.217	-10.430	-92.623	454.326

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

		Moderselskabet <i>Parent Company</i>			
		Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder <i>Fair value reserve for foreign exchange translation of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Selskabs- kapital <i>Share capital</i>					
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	320.500	52.937	0	32.519	405.956
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>		9.883		-178	9.705
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Andre reg. af indre værdi..... <i>Other adjustments to equity value</i>		49.094			49.094
Bevæg. dagsværdireserver					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			-10.430		-10.430
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	320.500	111.914	-10.430	32.341	454.325

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	9.705	1.782	9.706	1.783
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.555	9.871	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-1.821	60	0	0
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-9.884	-556
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	557	439	0	0
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Øvrige reguleringer.....	-736	777	2	0
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-1.016	-1.785	0	0
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	14.136	-15.017	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	3.334	4.854	10.862	89.405
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	-1.057	-1.957	-9.222	-69.799
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter (valutakursreguleringer).....	0	0	-1.472	-2.008
<i>Other cash flows from operating activities</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	32.657	-976	-8	18.825
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-4	0	0	0
<i>Purchase of intangible assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.754	-7.609	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.507	5.758	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	-91.130
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	66.730
<i>Sale of financial assets</i>				
Modtaget udbytte.....	0	0	0	6.206
<i>Dividend received</i>				
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..	-1.251	-1.851	0	-18.194
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Afdrag på bankgæld.....	-14.289	-2.422	0	0
<i>Instalments on bank debt</i>				
Afdrag på leasinggæld.....	-6.702	-4.118	0	0
<i>Instalments on lease debt</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.	-20.991	-6.540	0	0
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				

PENGSTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	10.415	-9.367	-8	631
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-8.217	1.150	12	-619
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	2.198	-8.217	4	12
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	16.957	8.968	12	19
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-14.759	-17.185	-8	-7
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	2.198	-8.217	4	12

NOTER
NOTES

Note

Særlige poster

1

Special items

Qua koncernens landbrugsaktivitet modtages der årligt EU-støtte, herunder er der i 2020 modtaget et statsligt tørketilskud som følge af afgrøder er gået tabt som følge af national tørke i Rumænien.

Koncernen har solgt en række materielle anlægsaktiver, hvilket har resulteret i en større realisationsavance i regnskabsåret. Øvrige indtægter dækker over diverse indtægter af sekundær karakter. Alle posterne indregnes som andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

Qua the Group's agricultural activities, it receives annual EU aid, and in 2020 a government drought relief was received because crops were lost as a result of national drought in Romania.

The Group has sold a number of tangible fixed assets, which has resulted in a large realisation gain in the financial year. Other income covers other income of a secondary nature. All items are recognised as operating income in the income statement.

	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company	
	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
APIA (EU-støtte, jord og diesel).....	14.335	14.903	0	0
<i>APIA (EU aid, land and diesel)</i>				
Realisationsavancer ved salg af anlægsaktiver.....	1.821	240	0	0
<i>Realisation gains on sale of fixed assets</i>				
Øvrige indtægter.....	367	562	0	0
<i>Other income</i>				
Statslig tørkehjælp (Amaru).....	2.230	0	0	0
<i>Government drought aid (Amaru)</i>				
	18.753	15.705	0	0

Personaleomkostninger

2

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	54	55	1	1
Løn og gager.....	5.147	5.123	1.027	994
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner.....	1.898	1.771	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring.....	326	32	2	2
<i>Social security costs</i>				
	7.371	6.926	1.029	996
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	788	758	788	758
<i>Remuneration of management and board of directors</i>				
	788	758	788	758

Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes.

The exemption provision of section 98b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act is applied.

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	
Andre finansielle indtægter					3
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.727	4.626	
<i>Interest income from Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	299	466	1	13	
<i>Other financial income</i>					
	299	466	1.728	4.639	
<p>Af finansielle indtægter i øvrigt udgør årets valutakursgevinst på koncernniveau 0 tkr. mod 464 tkr. i 2019. På moderselskabsniveau udgør årets valutakursgevinst 0 tkr. mod 12 tkr. i 2019. <i>Other financial income includes exchange rate gain at Group level of DKK ('000) 0 against DKK ('000) 464 in 2019. At Parent Company level, the exchange rate gain is DKK ('000) 0 against DKK ('000) 12 in 2019.</i></p>					
Andre finansielle omkostninger					4
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	464	2.080	
<i>Interest expenses to Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt inkl. valutakursregulering.....	5.370	5.375	199	134	
<i>Other financial expenses including exchange rate adjustment</i>					
	5.370	5.375	663	2.214	
<p>Af finansielle omkostninger i øvrigt udgør årets valutakurstab på koncernniveau 2.013 tkr. mod 2.388 tkr. i 2019. På moderselskabsniveau udgør årets valutakurstab 197 tkr. mod 108 tkr. i 2019. <i>Other financial expenses include exchange rate losses at Group level of DKK ('000) 2,013 against DKK ('000) 2,388 in 2019. At Parent Company level, the exchange rate loss is DKK ('000) 197 against DKK ('000) 108 in 2019.</i></p>					
Skat af årets resultat					5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	500	944	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	57	-505	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	557	439	0	0	
Forslag til resultatdisponering					6
<i>Proposed profit allocation</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	9.884	556	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	9.705	1.782	-178	1.227	
<i>Retained earnings</i>					
	9.705	1.782	9.706	1.783	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

7

	Koncernen <i>Group</i>	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	24	1.828
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-1	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	4	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	27	1.828
Afskrivninger 1. januar 2020..... <i>Amortisation at 1 January 2020</i>	19	1.380
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	4	75
Afskrivninger 31. december 2020..... <i>Amortisation at 31 December 2020</i>	23	1.455
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	4	373

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

8

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	51.623	95.445	111
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-884	-1.937	-2
Tilgang..... <i>Additions</i>	359	20.834	37
Afgang..... <i>Disposals</i>	-9.738	-18.754	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	41.360	95.588	146
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	16.221	47.263	72
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-120	-894	-2
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver. <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-9.910	-15.057	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.459	7.743	34
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	7.650	39.055	104
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	33.710	56.533	42
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		31.953	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Koncernen Group	
	Landbrugsjord Agricultural land	Mat.anlægs- aktiver under udførelse og forudbet. Tangible fixed assets in progress and prepayment
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	120.042	1.357
Reklassifikation, primo..... <i>Reclassification. beginning of year</i>	3.194	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2.667	-29
Tilgang (inkl. jordswap og cadasteromkostninger)..... <i>Additions (incl. land swap and cadaster costs)</i>	2.802	6.952
Afgang (inkl. jordswap)..... <i>Disposals (incl. land swap)</i>	-4.037	-6.264
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	119.334	2.016
Opskrivninger 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	224.683	
Reklassifikation, primo..... <i>Reclassification. beginning of year</i>	-3.194	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-5.886	
Årets opskrivninger, netto..... <i>Revaluation of the year, net</i>	60.494	
Opskrivninger 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	276.097	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	395.431	2.016
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	119.334	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

9

	<u>Moderselskabet</u> <u>Parent Company</u>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity interests in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	284.176
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	284.176
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	52.845
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-8.862
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	9.981
Opskrivning i dattervirksomhed (Jordværdi)..... <i>Revaluation of subsidiary (value of land)</i>	48.996
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	102.960
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2020</i>	1.380
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	75
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2020</i>	1.455
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	385.681

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Equity interests in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Agri Consortium SRL, Rumænien, (Romania).....	225.713	51	100 %
Agri Consortium Videle SRL, Rumænien, (Romania)...	8.035	3.957	100 %
Amaru Trade SRL, Rumænien, (Romania).....	4.209	-2.394	100 %
Vibe Agricultura SRL, Rumænien, (Romania).....	-468	-23	100 %
Agri Consortium Orativta SRL, Rumænien, (Romania).....	11.163	7.736	100 %
Agri Trade Oravita SRL, Rumænien, (Romania).....	1.154	-149	100 %
Oravita Farmland SRL, Rumænien, (Romania).....	135.035	780	100 %
Agri Consortium SRL's kapitalandele (Agri Consortiums SRL's investments in subsidiaries (DKK): Magica Amaru SRL, Rumænien, (Romania).....	7.195	-54	100 %

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	
Varebeholdninger					10
<i>Inventories</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....	11.608	11.048	0	0	
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....	16.283	18.748	0	0	
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....	19.956	33.378	0	0	
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer.....	2.652	1.461	0	0	
<i>Prepayments</i>					
	50.499	64.635	0	0	

Under varebeholdninger indgår biologiske aktiver målt til dagsværdi med følgende beløb:
Inventories include biological assets measured at fair value by the following amounts:

	Koncernen <i>Group</i>
	Biologiske aktiver (salgsbeholdning af afgrøder) <i>Biological assets (holding of crops for sale)</i>
Dagsværdi 31. december 2020.....	19.956
<i>Fair value at 31 December 2020</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	7.524
<i>Value adjustment in the year recognised in the income statement</i>	

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder **11**
Receivables from Group enterprises

Moderselskabet:

Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 70.555 tkr. forfalder 70.555 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2019: 81.870 tkr.).

Parent Company:

Of the total receivables from Group enterprises of DKK ('000) 70,555, an amount of DKK ('000) 70,555 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2019: DKK ('000) 81,870).

Andre tilgodehavender **12**
Other receivables

Andre tilgodehavender vedrører i det væsentligste EU tilskud for produktionsåret 2020 samt moms-tilgodehavender.

Other receivables relate in all material respects to EU subsidies for the production year 2020 and VAT receivables.

Periodeafgrænsningsposter **13**
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, relating to the next financial year.

NOTER
NOTES

					Note
		2020		2019	
		tkr.		tkr.	
		DKK '000		DKK '000	
Selskabskapital					14
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Allocation of share capital:</i>					
A-aktier, 6.410 stk. a nom. 50.000 kr.....		320.500		320.500	
<i>A-shares, 6.410 in the denomination of DKK 50.000 .</i>					
		320.500		320.500	
Hensættelse til udskudt skat					15
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.					
<i>Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts..</i>					
	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2020	2019	2020	2019	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Udskudt skat 1. januar.....	34.378	32.823	0	0	
<i>Deferred tax at 1 January</i>					
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	57	-505	0	0	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>					
Årets udskudte skat i egenkapitalen, valutakursregulering.....	7.878	2.060	0	0	
<i>Deferred tax of the year, equity, exchange rate adjustment</i>					
Udskudt skat 31. december.....	42.313	34.378	0	0	
<i>Deferred tax at 31 December 2020</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder					16
<i>Provisions for equity interests in Group enterprises</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder (langfristet)...	0	0	468	446	
<i>Provisions for equity interests in Group enterprises (non-current)</i>					
	0	0	468	446	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

17

	Koncernen			31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	
Banklån..... <i>Bank loan</i>	18.452	0	0	32.741
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	22.633	6.071	0	11.726
	41.085	6.071	0	44.467

Periodeafgrænsningsposter

Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører i det væsentligste periodiserede FEADR tilskud (EU tilskud) til opførelse af landbrugsenheder.

Accruals and deferred income relate in all material respects to accrued FEADR subsidies (EU subsidies) for building of agricultural entities.

18

Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

19

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for koncernselskabet Agri Consortium Videle SRL's engagement med Jutlander Bank. Gælden udgør pr. 31. december 2020, 14.748 tkr.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskabet Agri Consortium Oravita SRL måtte skylde Spar Nord Bank. Gælden udgør pr. 31. december 2020, 18.448 tkr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor samtlige datterselskaber. Datterselskaber med negativ indre værdi er indregnet som hensatte forpligtelser.

Koncernen har indgået fastprisaftale om delsalg af afgrøder til levering i 2021.

Koncernen har pr. 31. december 2020 indlejet et areal på 1.776 hektar. Lejeperioden udgør i gennemsnit 5 år, og den gennemsnitlige årlige lejeomkostning udgør 1.500 kr. pr. hektar.

Surety has been assumed by the Parent Company for the engagement which the Group company Agri Consortium Videle SRL has with Jutlander Bank. The debt amounts to DKK ('000) 14,748 at 31 December 2020.

Surety has been assumed by the Parent Company for the engagements that the Group company Agri Consortium Oravita SRL has with Spar Nord Bank. The debt amounts to DKK ('000) 18,448 at 31 December 2020.

The Parent Company has issued a letter of comfort regarding all of the subsidiaries. Subsidiaries with a negative equity value are recognised as provisions.

The Group has entered into a fixed-price agreement for part sale of crops to be delivered in 2021.

The Group has at 31 December 2020 leased an area of 1,776 hectares. The lease period is on average 5 years, and the average annual lease expense is DKK ('000) 1,500 per hectare.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20

Charges and securities

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

The following securities have been provided on property and on machinery, fixtures and equipment:

	Koncernen Group		Møderselskabet Parent Company	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Ejendoms pant (Spar Nord Bank A/S)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	107.307	26.000	0	0
Ejendoms pant (Spar Nord Bank A/S)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	107.307	9.000	0	0
Ejendoms pant (Jutlander Bank A/S)..... <i>Mortgage deed (Jutlander Bank)</i>	32.296	15.000	0	0

Nærtstående parter

21

Related parties

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

The Company's and the Group's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

The Company is not subject to controlling interest.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any material transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

22

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Selskabet har i 2020 gennemført fuld ekstern valuarvurdering af selskabets jordbeholdninger (landbrugsjord) på selskabets jordbesiddelse i Vest (Oravita Siten) og Øst (Videle og Amaru siten).

Valurrapporten er i lighed med tidligere vurderinger tilbage i 2018 og 2019 udarbejdet af Darian.ro - et rumænsk anerkendt valuarbureau, med en bred referenceramme.

Den opdaterede valuarrapport udviser en samlet værdisætning af selskabets jordbeholdninger (landbrugsjord) 433,1 mio. kr., før nedjustering jf. nedenstående.

Selskabets jordbeholdning omfatter et areal på 10.646 hektar (inkl. farmsites), hvoraf 8.470 hektar er registreret i cadaster pr. 31. december 2020. Pr. samme dato er cadasterproces igangsat på yderligere 1.774 hektar, hvoraf der henstår 402 hektar.

Af det samlede areal udgør "landbrugsarealet" 10.631 hektar, hvoraf 1.620 hektar ikke anvendes (egen produktionsdrift eller udleje til 3. mand).

Selskabet har igennem de senest år arbejdet målrettet med en omfattende "3 års plan" for registrering af selskabets jord i "Land Book Code" (tingbog). En proces som forløber tilfredsstillende, trods mindre forsinkelse grundet COVID-19 situationen.

I selskabets årsrapport for 2020 er der således foretaget en samlet nettoopskrivning (præsenteret som en egenkapital korrektion) med 49,0 mio. kr., hvorved der i lighed med tidligere års praksis er foretaget en række nedjusteringer i forhold til den gennemførte vurdering, med samlet 37,6 mio. kr. Nedjusteringer som baserer sig på en vurdering af, at:

- Der sker en konkret justering af prissætning på jordbeholdning i selskabet "Vibe" (69 hektar, fordelt på 246 jordlodder, med relativ ringe historisk ejerskabsdokumentation) til forventet salgspris - nedjustering med 0,2 mio. kr. (uændret skøn i forhold til tidligere).
- Generel nedjustering af værdiansættelsen med 3 %, som dækker arealer med vandhuller, vejnet, grøfter, kiler og generelt ikke dyrkbare arealer - nedjustering med 13,0 mio. kr. (11,9 mio. kr. i 2019).
- Der sker en generel nedjustering af værdisætning på jordbeholdning, som ikke er i drift, ca. 1.551 hektar (2019, ca. 1.580 hektar), hvor der typisk er tale om små, spredte jordarealer. Jordarealer som tillige i fremtiden fordrer et uforholdsmæssigt stort arbejde på endelig lokalisering og registrering i "Land Book Code", foruden arbejde med generel kompaktering med reel mulighed for fremtidig drift.

I forhold til valuarvurdering er der således foretaget generel nedskrivning med 30 %, som underbygger en underliggende prissætning i niveau af ca. 3 - 4 t.EUR pr. hektar. En prissætning som efter selskabets ledelses vurdering modsvarer selskabets nuværende mulighed for generelt køb og salg af lignende jordlodder (gennemsnitlig størrelse på 0,6 - 0,8 hektar pr. plot). En samlet nedjustering på 18,6 mio. kr. (16,5 mio. kr. i 2019).

I Videle, (øst) har man igennem de senere år startet en proces på opdyrkning af småarealer, med det formål fremadrettet at skabe mulighed for drift af nye områder. En mulighed som løbende skabes ved, at en til stadighed større andel af selskabets jordbesiddelser lokaliseres og registreres i "Land Book Code". Der sker en generel nedjustering af værdiansættelsen på jord, som ikke er registreret i "Land Book Code", herunder til imødegåelse af tab på arealer, som ikke kan endeligt registreres, typisk som følge af manglende korrekt historisk ejerskabsdokumentation på den enkelte jordlod, risikoen for dobbelt køb af jord, procesrisiko hvor der historisk er sket dobbelt salg af jord mv.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

22

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)

- Ved opstart af cadasterproces i 2018, blev der foretaget en generel hensættelse på 10 % af arealet som ikke var registreret i tingbog med en forventning om, at cadasterprocessen ville medføre et relativt stort jordtab.

Ultimo 2020 har man siden 2018 forøget arealet i tingbog fra 45 % til nu 80 %. Ultimo 2020 arbejdes der med yderligere 17 % af arealet, hvor resterende 3 % afventer. Processen har forløbet tilfredsstillende, og med et umiddelbart bedre resultat end forventet. Oprindeligt var forventningen, at man nåede et areal på +/- 90% medio 2021, som for nuværende er forsinket som følge af den nuværende COVID-19 situation. Man har dog i hele COVID-19 perioden fastholdt fremdrift i det omfang, som har været muligt.

I forhold til tidligere generel hensættelse, har man i 2020 revurderet det mulige tab, og baseret på oplysninger fra selskabets advokater/øvrige rådgiver, som varetager processen, er der foretaget et konkret skøn i størrelsesorden +/- 150 hektar. Beløbsmæssigt med en værdi svarende 5,8 mio. kr., hvormed der er foretaget nedskrivning.

Den samlede nedjustering med 37,6 mio. kr. beror på et skøn, hvorfor der implicit er forbundet en vis usikkerhed ved indregning og måling.

Det er dog ledelsens vurdering, at de foretagne skøn er retvisende for selskabets forhold og aktivitetsgrundlag, samt at den samlede indregnede værdi af selskabets beholdning af landbrugsjord med netto 395,4 mio. kr. er retvisende.

Selskabets ledelse har fortsat i 2020 arbejdet målrettet med at nedbringe historisk momstilgodehavende, hvor der pr. statusdagen er et samlet momstilgodehavende i de rumænske dattervirksomheder på 3,2 mio. kr., mod 11 - 14 mio. kr. få år tilbage.

Det er dog ledelsens fortsatte vurdering, at der på selskabets momsforhold er forbundet en betydelig tabsrisiko, herunder at en del af momsbeløbet er udbetalt uden kontrol, hvor myndighederne har mulighed for genoptagelse. Der er således på statusdagen foretaget hensættelse til imødegåelse af tab med 1,6 mio. kr. I hensættelsen er der taget højde for det fradrag, der er foretaget ved de allerede gennemførte kontroller, hvor der er fradraget i størrelsesordenen 5-15 %.

The Company performed in 2020 a full external appraiser's assessment of the Company's land (farm land) at the Company's land holdings in West (the Orativa site) and East (the Videle and Amaru site).

The appraiser's report was like previous assessments in 2018 and 2019 performed by Darian.ro - a Romanian, recognised appraiser's agency with a broad reference frame.

The updated report shows a total value of the Company's land (farm land) of DKK 433.1 m before downward adjustment, see below.

The Company's land includes an area of 10,646 hectares (including farm sites), of which 8,470 hectares are registered in cadaster at 31 December 2020. As of the same date, a cadaster process was started for another 1,774 hectares, of which 402 hectares remain.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

22

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)

Of the total area, the "farm area" is 10,631 hectares of which 1,620 hectares are not used (own production or lease to third party).

The Company has in recent year worked focused on a comprehensive "three-year plan" for registration of the Company's land in "Land Book Code" (land register). A process which progresses satisfactorily in spite of minor delays caused by the COVID-19 situation.

In the the Company's Annual Report for 2020 a total net revaluation has been made of DKK 49.0 m (presented as correction of equity) whereby, like in previous years, a number of downward adjustments have been made against the assessment made, of a total amount of DKK 37.6 m. The downward adjustments are based on an assessment of:

- There is a specific adjustment of pricing of land in the company "Vibe" (69 hectares, distributed on 246 plots, with a relatively poor historical documentation of the ownership at expected sales price - downward adjustment of DKK 0.2 m (unchanged from earlier).
- General downward adjustment of the valuation by 3 %, which covers areas with water holes, road systems/infrastructure, ditches, wedges, and generally non-cultivable areas - downward adjustment of DKK 13.0 m. (DKK 11.9 m. 2019).
- General downward adjustment of valuation of land which is not cultivated, app. 1,551 hectares (2019: app. 1,580 hectares), which typically are small, scattered areas. Land which also in the future will require disproportionately much work for a final localization and registration in "Land Book Code" - besides the work of a general compacting which is required if there is to be a real possibility of future cultivation.

In relation to the appraiser's assessment, a general write-down has been made of 30 %, which substantiates an underlying pricing at the level of approx. EUR ('000) 3 - 4 per hectare. A pricing, which in opinion of the Company's Management, corresponds to the Company's present opportunity for sales and purchase in general of similar plots (average size of 0.6 to 0.8 hectare per plot). A total downward adjustment of DKK 18.6 m. (DKK 16.5 m., 2019).

In Videle (East) a process has been started in recent years to cultivate small areas with the purpose of possibly cultivate new areas going forward. A possibility which is created currently by constantly localizing and registering a larger share of the Company's land in "Land Book Code". A general downward adjustment of the valuation of land that is not registered in "Land Book Code", such as to meet loss on areas which cannot be finally registered, typically because of lack of correct, historical documentation of ownership on the individual plots, the risk of double acquisition of land, process risk where historically there has been a double sale of land, etc.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

22

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement (continued)

- *At the upstart of the cadaster process sin 2018, a general provision was made of 10% of the area that was not registered with an expectation that the cadaster process would result in a relatively high loss of land.*

At the end of 2020, the registered area has since 2018 been increased from 45 % to 80 % now. At the end of 2020, an additional 17 % of the area is in process of which 3% remains. The process has progressed satisfactorily and apparently more successful than expected. The original expectation was to achieve an area of +/- 90 % mid 2021, which at the moment has been delayed due to the present COVID-19 situation. However, the matter has been progressing throughout the COVID-19 period to the extent possible.

As compared to the earlier general provisions, the potential losses were reassessed in 2020 and, based on information from the Company's lawyers/other advisors who handle the process, a specific assessment was made in the order of +/- 150 hectares. The amount hereof is DKK 5.8 m which has been written down.

The total downward adjustment of DKK 37.6 m is based on an estimate and, thus, there is implicitly a some uncertainty attached to the recognition and measurement.

It is Management's assessment that the estimates present fairly the Company's affairs and level of activity and that the total recognised value of the Company's holding of farm land of a net amount of DKK 395.4 m is fair.

The Management continued in 2020 to focus on reducing a historical VAT receivable, according to which there was at the balance sheet date a total VAT receivable of DKK 3.2 m from the Romanian subsidiaries, against DKK 11 to 14 m a few years ago.

Management remains of the opinion that the Company's VAT matters are subject to a considerable risk of loss, including that a share of the VAT amount has been paid without control where the authorities have the possibility of resumption. A provision of DKK 1.6 m has therefore been made at the balance sheet date for bad debts. The provision takes into account the deduction at the already made controls where the deduction was in the order of 5 to 15 %.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Agri Invest A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen og balancen er tilpasset i forbindelse med reklassifikation.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Agri Invest A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Agri Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

The Annual Report of Agri Invest A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year. The comparative figures in the Income Statement and the Balance Sheet have been adjusted with reclassification.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company Agri Invest A/S and its subsidiaries in which Agri Invest A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the date of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.

Acquired enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Operating equipment is recognised at fair value based on an appraiser's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.

Positive differences (goodwill) between acquisition price and fair value of acquired, identified assets and liabilities are recognised under intangible fixed assets as goodwill and are amortised systematically over the Income Statement according to an individual assessment of the useful lives.

Negative differences are recognised in the Income Statement at the date of acquisition.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the Income Statement in the year when costs are incurred.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre driftsindtægter

Hektartilskud indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the Consolidated Financial Statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and equity, respectively.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Other operating income

Contributions per hectare are recognised currently in the income statement under other operating income as and when the right to the contribution is built up.

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat

Årets skat, 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, operating lease expenses, etc

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security, etc. for the Group and the Parent Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from equity interests in subsidiaries

The proportional share of the results of subsidiaries, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-20 år	0-5 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0-15 %

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Landbrugsjord opskrives til dagsværdi svarende til markedets handelsværdi. Opskrivninger føres direkte på egenkapitalen, hvor opskrivningen henføres til reserve for opskrivning reduceret for udskudt skat. Der afskrives ikke på landbrugsjord.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Properties under construction are recognised at cost.

Agricultural land is revalued to fair value equal to its market value. Revaluations are taken directly to equity where the revaluation is allocated to reserve for revaluation reduced by deferred tax. Agricultural land is not depreciated.

The fair value is determined by using an external valuation performed by a valuation expert.

Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the Balance Sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the Income Statement over the contract period.

Fixed asset investments

Investments in equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Equity investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models.

Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.

The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straightline basis over the amortisation period, which is 20 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Varebeholdninger**

Varebeholdninger, der omfatter høstede afgrøder og råvarer i forbindelse hermed, anses for biologiske aktiver. Biologiske aktiver måles til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationstværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Inventories

Inventories, which include harvested crops and raw materials, are considered biological assets. Biological assets are measured at cost and are subsequently measured at fair market value. The value adjustments of the year are recognised in the Income Statement.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash at bank.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the Income Statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Omregning af 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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The Income Statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the conditions for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and the Balance Sheet items are translated at the rate of exchange on the Balance Sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the Balance Sheet date and from translation of Income Statements from average rate to the rates of the Balance Sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.