

A/S Dangroup Poldar Holding

Overgårdsvej 20, 7120 Vejle Ø.
CVR-nr. / CVR no. 20 43 85 09

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.05.16

Hans Chr. de Neergaard
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Koncernoversigt Group chart	5
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	6
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	7 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 20
Noter Notes	21 - 24

Selskabet

The company

A/S Dangroup Poldar Holding
Overgårdsvej 20
Bredal
7120 Vejle Ø.
Telefon / Tel.: 75 89 57 89
Telefax / Fax: 75 89 65 89
Hjemmeside / Website: www.scan-pol.pl
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / reg. no.: 20 43 85 09

Bestyrelse

Board of Directors

Flemming Lindegaard, formand / chairman
Hans Chr. de Neergaard, næstformand / vice-chairman
Niels Hjorth
Karl Erik Jørgensen
Fritz Nielsen

Direktion

Executive Board

Karl Erik Jørgensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bank

Danske Bank
WBK Bank

Dattervirksomhed

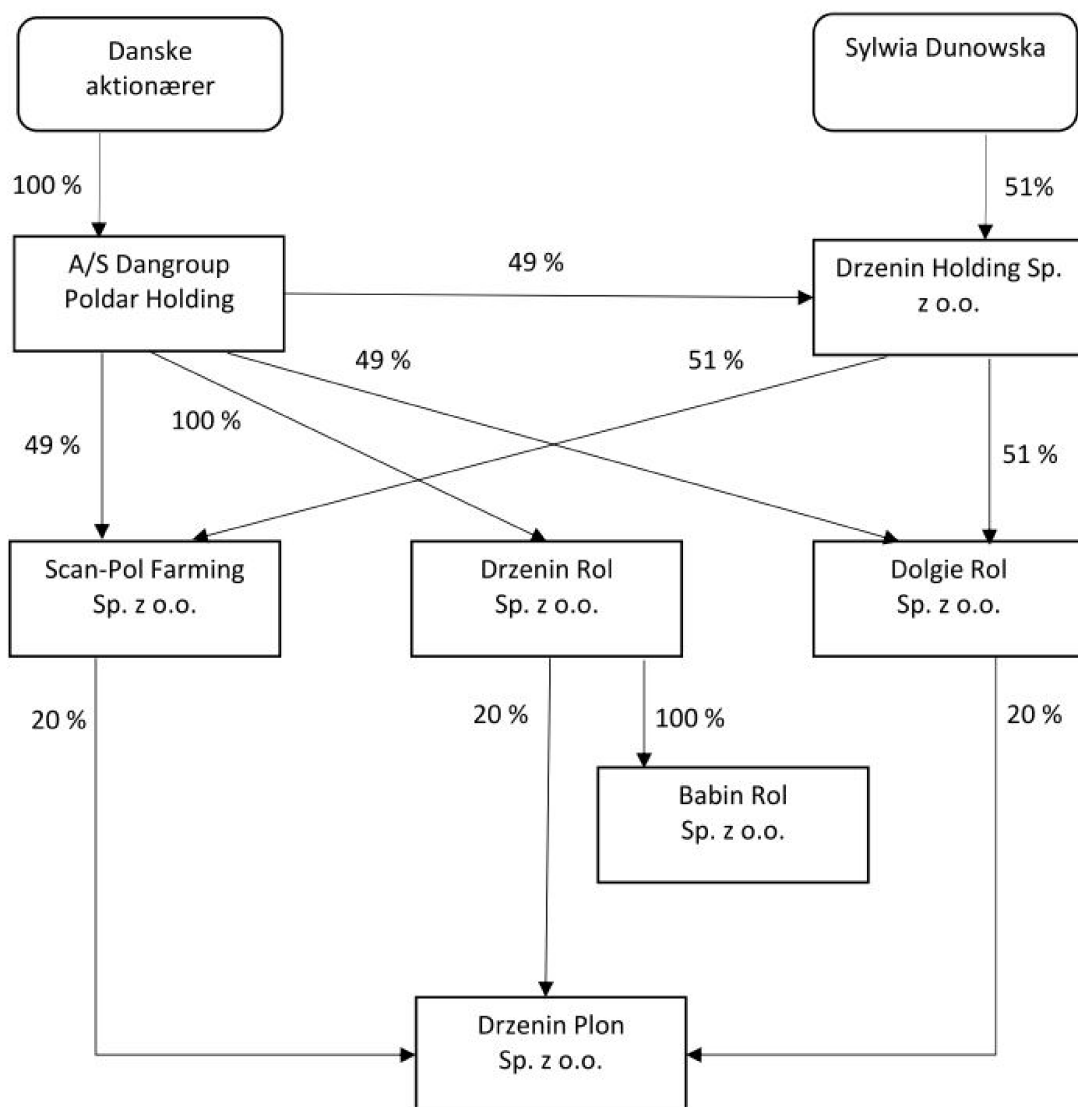
Subsidiarie

Drzenin Rol Sp. z o.o., Polen

Associerede virksomheder

Associates

Drzenin Holding Sp. z o.o., Polen
Scan-Pol Farming Sp. z o.o., Polen
Dolgie Rol Sp. z o.o., Polen



Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for A/S Dangroup Poldar Holding.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for A/S Dangroup Poldar Holding.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Vejle Ø., den 15. april 2016
Vejle Ø., April 15, 2016

Direktionen **Executive Board**

Karl Erik Jørgensen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Flemming Lindegaard
Formand / Chairman

Hans Chr. de Neergaard

Niels Hjorth

Karl Erik Jørgensen

Fritz Nielsen

Til kapitalejerne i A/S Dangroup Poldar Holding

To the capital owners of A/S Dangroup Poldar Holding

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Dangroup Poldar Holding for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of A/S Dangroup Poldar Holding for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 15. april 2016

Aarhus, April 15, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Ivan Madsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttotab Gross loss	-103	-118	-108	-94	-93
Resultat før skat Profit/loss before tax	5.024	5.189	6.883	9.835	-998
Årets resultat Profit/loss for the year	4.835	5.131	6.789	9.754	-998

Balance

Samlede aktiver Total assets	60.641	55.481	52.334	40.001	29.435
Indeks / index	206	188	178	136	100
Egenkapital Equity	60.384	55.344	52.191	39.894	28.230
Indeks / index	214	196	185	141	100

Nøgletal

Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i> Profitability					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	8%	10%	15%	29%	-7%
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Egenkapitalandel Equity interest	100%	100%	100%	100%	96%

Hovedaktiviteter

Selskabet driver i samarbejde med fr. Sylwia Dunowska, Gryfino, Polen, det polske holdingselskab Drzenin Holding Sp. z o.o. og 3 hertil knyttede polske selskaber. Hertil kommer det polske datterselskab Drzenin Rol Sp. z o.o. og dettes datterselskab Babin Rol Sp. z o.o. Der henvises til koncernoversigten side 5.

Det er aftalemæssigt sikret, at det fulde afkast af aktiviteterne i Polen tilflyder A/S Dangroup Poldar Holding.

Moderselskabets aktiviteter omfatter ledelsesopgaver samt udvikling af nye forretningsområder med tilknytning til landbrug i udlandet.

De polske selskaber driver i Drzenin, Dolgie og Pырzyce i det vestlige Polen ca. 600 ha. agerbrug på jord forpagtet af hovedsagelig den polske stat, hvortil kommer ca. 1.070 ha., der er opkøbt af selskaberne eller samarbejdspartnere.

Usikkerhed ved indregning og måling

Aktierne i de polske selskaber måles til indre værdi i overensstemmelse med de officielle polske regnskaber. Disse regnskaber revideres ikke. Det danske holdingselskabs ledelse vurderer, at de polske regnskaber i al væsentlighed er retvisende og kan danne grundlag for indregningen.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 4.834.651 mod DKK 5.130.903 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 60.383.633.

Main activities

The company runs with Mrs. Sylwia Dunowska, Gryfino, Poland, the Polish holding-company Drzenin Holding Sp. z o.o. and 3 companies related to that. The company as well runs the Polish subsidiary Drzenin Rol Sp. z o.o. and its subsidiary Babin Rol Sp. z o.o. We refer to the Group schedule on page 5.

An agreement with the partner makes sure that the total profit or loss in Poland goes to A/S Dangroup Poldar Holding.

The activities of the parent company includes management and development of new business related to agriculture abroad.

The Polish companies run in Drzenin, Dolgie and Pырzyce in Western Poland about 600 hectares of agriculture on land leased from mainly the Polish government, as well as about 1.070 hectares, which has been bought either by the companies or by business partners.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The shares in the Polish companies are valuated according to the official Polish annual reports. These annual reports are not audited. The board of the Danish holding company consider the Polish annual reports in all essentials to be true and fair, and that the consolidation of the Polish companies can be based upon them.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK 4,834,651 against DKK 5,130,903 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 60,383,633.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Udover fundamentale faktorer som vejrliget og markedsforholdene, afspejler de svingende resultater kursudviklingen på de valutaer, som selskabet opererer med.

Further to fundamental factors as the weather conditions and the market situation, the annual results also reflects the changes in exchange rates of the currencies, the company operates in.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-102.509	-117.933
Bruttotab Gross loss	-102.509	-117.933
1 Indtægter af kapitalandele Income from equity investments	4.222.185	4.955.646
2 Andre finansielle indtægter Other financial income	913.173	353.772
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-9.258	-2.811
Resultat før skat Profit/loss before tax	5.023.591	5.188.674
3 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-188.940	-57.771
Årets resultat Profit/loss for the year	4.834.651	5.130.903

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	5.696.460	4.019.095
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	880.000	550.000
Overført resultat Retained earnings	-1.741.809	561.808
I alt Total	4.834.651	5.130.903

AKTIVER ASSETS	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	18.423.326	8.050.325
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Equity investments per group enterprise	6.285.890	6.167.673
5 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	26.153.027	31.500.876
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	8.397.137	8.352.055
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	59.259.380	54.070.929
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	59.259.380	54.070.929
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	314.295	308.384
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.001.923	974.025
Andre tilgodehavender Other receivables	44.880	44.036
Tilgodehavender i alt Total receivables	1.361.098	1.326.445
Likvide beholdninger Cash	20.097	84.102
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.381.195	1.410.547
Aktiver i alt Total assets	60.640.575	55.481.476

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	11.000.000	11.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	43.141.391	36.689.652
	Overført resultat Retained earnings	5.362.242	7.104.051
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	880.000	550.000
6	Egenkapital i alt Total equity	60.383.633	55.343.703
	Selskabsskat Income tax	176.940	57.771
	Anden gæld Other payables	80.002	80.002
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	256.942	137.773
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	256.942	137.773
	Passiver i alt Total equity and liabilities	60.640.575	55.481.476

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Investments**

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and associates and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015	2014
	DKK	DKK

1. Indtægter af kapitalandele**Income from equity investments**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from group enterprises	1.679.189	1.868.582
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from associates	2.542.996	3.087.064
I alt Total	4.222.185	4.955.646

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	734.152	725.986
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	179.021	-372.214
I alt Total	913.173	353.772

3. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	188.940	57.771
I alt Total	188.940	57.771

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
--	-----------------	-----------------

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	44.100	44.100
Tilgang til finansielle anlægsaktiver ved fusion og køb af virksomhed Additions to investments through mergers and acquisitions	47.688	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	91.788	44.100
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	8.006.225	6.444.915
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	314.904	-307.272
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.679.189	1.868.582
Andre reguleringer Other adjustments	8.331.220	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	18.331.538	8.006.225
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	18.423.326	8.050.325

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Drzenin Rol Sp. z o.o., Polen	100%

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

5. Kapitalandele i associerede virksomheder**Equity investments in associates**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.389.074	1.389.074
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of company	-45.900	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.343.174	1.389.074
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	30.111.802	28.145.841
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	486.275	-1.121.103
Årets resultat Net profit/loss for the year	2.542.996	3.087.064
Andre reguleringer Other adjustments	-8.331.220	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	24.809.853	30.111.802
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	26.153.027	31.500.876

Associerede virksomheder
Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Drzenin Holding Sp. z o.o., Polen	49%
Scan-Pol Farming Sp. z o.o., Polen	49%
Dolgie Rol Sp. z o.o., Polen	49%

6. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	11.000.000	34.098.932	6.542.243	550.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-1.428.375	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-550.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	4.019.095	561.808	550.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	11.000.000	36.689.652	7.104.051	550.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	11.000.000	36.689.652	7.104.051	550.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	755.279	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-550.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.696.460	-1.741.809	880.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	11.000.000	43.141.391	5.362.242	880.000

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	11.000	1.000