
DCH International AS 

Growing in Romania

2018
Annual Report



DCH International A/S

Dannevirkevej 6, 7000 Fredericia

CVR-nr. / Reg. no. 26 08 85 77

Årsrapport

Annual Report

January 1st – December 31st, 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling den 8/4 2019.

Presented and adopted at the Annual General Meeting on 8th of April 2019.

Dirigent / Chairman of the Annual General Meeting: Bo Holse

DCH International A/S

Annual Report 2018

Indholdsfortegnelse / Contents

Selskabsoplysninger / <i>Company information</i>	3
Ledespåtegning / <i>Statement by Management on the Annual Report</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring / <i>Independent auditor's report</i>	5
Koncernens hoved- og nøgletal / <i>Consolidated financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning / <i>Management review</i>	11
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	26
Balance / <i>Balance sheet</i>	27
Egenkapitalopgørelse / <i>Statement of changes in equity</i>	29
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	30
Noter / <i>Notes</i>	31

Selskabsoplysninger / Company information

Selskabet / *The Company*

DCH International A/S

Synergihuset
Dannevirkevej 6
DK - 7000 Fredericia

CVR-nr.: / *Company Reg.no* 26 08 85 77
Hjemsted: / *Domicile:* Fredericia

Telefon: / *Telephone* +45 64812600
Telefax: +45 64812601
Web: www.dchi.dk
E-mail: mail@dchi.dk

Bestyrelse / *Board of Directors*

Torben Svejgård (Formand / *Chairman*)
Carsten Lind Pedersen
Ole Sloth Nielsen
Bo Holse
Jytte Rosenmaj

Direktion / *Executive Board*

Lars Vesten Drescher
Morten Beider

Revision / *Auditor*

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
DK - 8000 Aarhus C

Bankforbindelse / *Bank*

Nordea Danmark A/S
Kirkegade 3
DK - 8900 Randers

Advokatforbindelse / *Lawyer*

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
DK - 8000 Århus C

Dattervirksomheder / *Subsidiaries*

Premium Pork International A/S
Premium Porc SRL
Consinterfin SRL
Degaro SRL
Premium Porc Feed SRL
Agro Investments Moldova SRL
Premium Porc Negreni SRL
Premium Porc Sibiu SRL
Premium Vet Deport SRL
Olsuin SRL

Ledelsespåtegning / Management's statement of the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DCH International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 6. marts 2019

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of DCH International A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2018 and of their financial performance as well as the consolidated cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2018.

In our opinion, the management commentary contains a fair review of the development of the Group's and the Parent's business and financial matters, the results for the year and of the Parent's financial position and the financial position as a whole of the entities included in the consolidated financial statements.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Fredericia, 6th of March 2019

Direktion / Executive Board

Lars Vesten Drescher
CEO

Morten Beider
CFO

Bestyrelse / Board of Directors

Torben Svejgård
Formand / *Chairman*

Carsten Lind Pedersen

Ole Sloth Nielsen

Bo Hølse

Jytte Rosenmaj

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report**Til kapitalejerne i / To the shareholders of DCH International A/S****Deloitte.****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DCH International A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusionen

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.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of DCH International A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Group as well as the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2018, and of the results of their operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Revisionspåtegning – fortsat / Auditor's report - continued**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 for 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, med mindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements

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

Revisionspåtegning – fortsat / Auditor's report - continued

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammen-sværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabs-praksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabs-mæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens ud-arbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabs-princippet 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 koncern-regnskabet 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.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent'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 parent financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Entity to cease to continue as a going concern.*

Revisionspåtegning – fortsat / Auditor's report - continued

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen
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.

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

**Statement on the management
commentary**

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements, 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 parent financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Revisionspåtegning – fortsat / Auditor's report - continued

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.

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

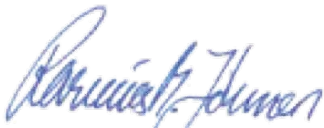
Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the consolidated financial statements and the parent financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Aarhus den 6. marts 2019

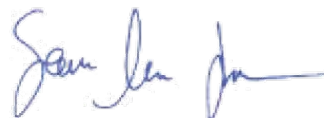
Aarhus, 6th of March 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56



Rasmus Brodd Johnsen
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant
MNE no.: mne33217



Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant
MNE no.: mne40040

Koncernens hoved og nøgletal / Consolidated financial highlights

	2018	2017	2016	2015	2014 *)
	'000 EUR				
Resultatopgørelse: / Profit & Loss					
Nettoomsætning / <i>Net turnover</i>	65.982	68.448	54.912	51.119	48.950
Res. af primær drift ekskl. værdireg. bio aktiver / <i>Operating profit excl. value adjust. bio. assets</i>	5.942	18.746	12.003	8.529	N/A
Res. af primær drift / <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	3.817	17.885	15.275	6.680	8.919
Finansielle poster netto / <i>Net financials</i>	-2.293	-3.098	-2.313	-2.155	-1.944
Periodens resultat / <i>Profit/loss for the period</i>	1.172	12.335	10.931	4.085	4.504
Balance: / Balance sheet:					
Aktiver i alt / <i>Total Assets</i>	157.679	149.685	116.790	103.160	89.487
Egenkapital / <i>Equity</i>	74.532	73.071	73.071	45.797	43.430
Investeret kapital / <i>Invested capital</i>	134.089	127.402	100.421	86.221	79.915
Nettorentebærende gæld <i>Net Interest-bearing debt</i>	56.011	51.918	39.274	40.100	34.691
Pengestrømme: / Cash flow:					
Driftsaktivitet / <i>Cash flow from operating activities</i>	11.467	10.848	10.516	2.004	11.873
Investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-14.908	-23.829	-9.725	-7.412	-18.329
Finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	8.522	6.295	1.307	5.805	4.781
Medarbejdere: / Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	445	335	286	295	248
Produktionsomfang mm.: / Production Scope:					
Dyrket areal / <i>Cultivated land</i> , ha	1.720	1.796	1.848	2.925	2.815
Total udbytte (alle afgr.) / <i>Total Yield (all crops)</i> , tons	6.159	7.496	7.226	9.472	10.707
Antal årssøer, stk. / <i>Average number of sows</i>	16.519	12.503	12.256	12.862	10.542
Antal producerede svin, stk. <i>Number of pigs produced</i>	511.111	406.702	395.318	378.672	291.445
Producerede svin pr. årssø <i>Produced pigs per avg. sow</i>	30,9	32,5	32,3	29,4	27,6
Nøgletal: / Ratios:					
Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	27,5%	42,8%	43,7%	29,8%	33,7%
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	5,8%	26,1%	27,8%	13,1%	18,2%
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	2,9%	16,7%	16,4%	8,0%	12,2%
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	1,6%	20,8%	20,9%	9,0%	13,4%
Soliditetsgrad / <i>Solvency ratio</i>	47,3%	48,8%	62,6%	44,4%	48,5%
Likviditetsgrad / <i>Current Ratio</i>	127%	130%	130%	123%	103%

*) Sammenligningstallene for 2014 er ikke tilpasset den i 2016 ændrede regnskabspraksis for biologiske aktiver. / *Comparative figures for 2014 are not restated to reflect the 2016 change in accounting policy of biological assets.*

Nøgletal - definitioner: / Definitions of financial ratios:

Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	Bruttoresultat / Nettoomsætning x 100	<i>Gross profit / Net turnover x 100</i>
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	Res. af primær drift / Nettoomsætning x 100	<i>EBIT / Net turnover x 100</i>
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	Res. af primær drift / Gns. investeret kapital x 100	<i>EBIT / Avg. invested capital x 100</i>
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	Årets resultat før minoritetsinteresser / Gns. egenkapital inkl. minoritetsinteresser x 100	<i>Profit before minority interests / Avg. equity incl. minority interests x 100</i>
Soliditetsgrad / <i>Solvency ratio</i>	Egenkapitalen / samlede aktiver x 100	<i>Equity / Total assets x 100</i>
Likviditetsgrad / <i>Current Ratio</i>	Omsætningsaktiver / Kortfr. gæld forpl. x 100	<i>Current assets / current liabilities x 100</i>

Ledelsesberetning / Management review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Overskuddet faldt primært pga. ASF

Det samlede overskud for 2018 er på 1,2 mio. EUR, hvilket er 11,2 mio. EUR mindre end i 2017 og det laveste resultat for koncernen i mere end et årti.

Koncernens samlede nettoomsætning faldt til 66,0 mio. EUR (-4% i forhold til 2017). Den lavere omsætning skyldes primært faldende priser på koncernens hovedprodukt, svinekød kombineret med lavere offentlige tilskud. Den underliggende aktivitet trak i modsat retning idet produktionen voksede 26%.

Det samlede resultat er negativt påvirket af:

- **Svinepriserne var 9% lavere** i forhold til 2017, svarende til 5 mio. EUR mindre omsætning.
- **Lønniveauet steg betydeligt.** I løbet af 2017 steg minimumslønninger og timepriser med mere end 30% i Rumænien, drevet af offentlige lønstigninger.
- **Indkøring af nye produktionsfaciliteter** (BraSib) fortsatte i 2018 og har, som i 2017, haft en negativ påvirkning på ca. 1,1 mio. EUR før skat.
- **Flere udbrud af afrikansk svinepest (ASF)** i Rumænien i 2. halvår af 2018, især i baggårds besætninger, har alvorligt forstyrret vores produktions-flow såvel som vores salgskanaler. Bortset fra en mindre lejet stald var der ingen udbrud på nogen af vores gårde. På trods af, at vi fortrinsvis rammes af indirekte tab som følge af ASF-relaterede restriktioner, anslås det samlede tab til 5,2 mio. EUR før skat.
- **Værdiregulering af besætninger** påvirker resultatet negativt med ca. 2,2 mio. EUR mod 0,9 mio. EUR i 2017.

Et overskud på 1,2 mio. EUR er ikke på et tilfredsstillende niveau for koncernen, men alligevel betegnes det samlede resultat for tilfredsstillende i lyset af årets udfordringer som beskrevet ovenfor.

Development in the financial year and financial positions

Reduced profit, mainly due to ASF

The total profit for 2018 is EUR 1.2 million, which is EUR 11.2 million less than 2017 and the lowest profit for the Group in more than a decade.

The consolidated total net turnover dropped to EUR 66.0 million (-4% compared to 2017). The lower turnover is a result primarily of decreasing prices on the group's main product, pork, combined with lower government grants. The underlining activity pulled in the opposite direction as production increased 26%.

The total profit is negatively affected by:

- **The pork prices were 9% lower** compared to 2017, accounting to EUR 5m less turnover.
- **Salary levels increased significantly.** Starting from 2017 the minimum salaries and hourly rates is increased by more than 30% in Romania led by public salary raises.
- **Start-up of new production facilities** (BraSib) continued in 2018 and has had, like in 2017, an overall negative influence on approx. EUR 1.1m before tax.
- **Multiple outbreaks of African Swine Fever (ASF)** in Romania in the 2nd half of 2018, especially among backyard pig population, severely disrupted our production flow as well as our sales channels. Except for a small rented farm, there were no outbreaks on any of our farms. Despite primarily suffering from indirect losses due to ASF-related restrictions, the total loss is estimated to EUR 5.2m before tax.
- **Fair value adjustment of herd** has had a negative influence on approx. EUR 2.2m compared to EUR 0.9m in 2017.

The total profit did not reach a satisfactory level for the group, yet it can be considered reasonable under the conditions presented above.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

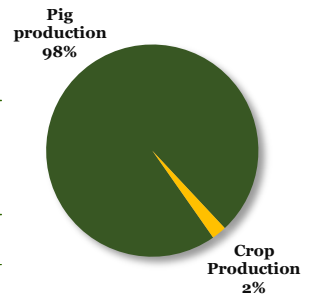
Koncernen har pr. 31/12 2018 et tilfredsstillende likviditetsberedskab.

The liquidity reserves in the Group are, as per 31/12 2018, at a satisfactory level.

I hovedtræk kan koncernen inddeles i to forretningsområder, hvoraf svineproduktionen i Rumænien suverænt er den største.

In general, the Group manages two business areas in Romania from which pig production is significantly the largest.

EUR '000	Koncern i alt Consolidated total		Svineproduktion Rumænien / Pig production Romania		Planteavl Rumænien Crop Production Romania	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Omsætning / Turnover	65.982	68.448	62.466	65.484	1.405	1.972
EBITDA ekskl. værdireg. bio aktiver EBITDA w/o fair value adjust. bio. assets	12.430	24.241	11.947	23.525	654	1.165
EBIT	3.817	17.885	3.641	17.553	406	895
Årets resultat f. skat Profit before tax	1.524	14.786	1.041	14.376	272	681



Svinepriserne var 9% lavere end i 2017

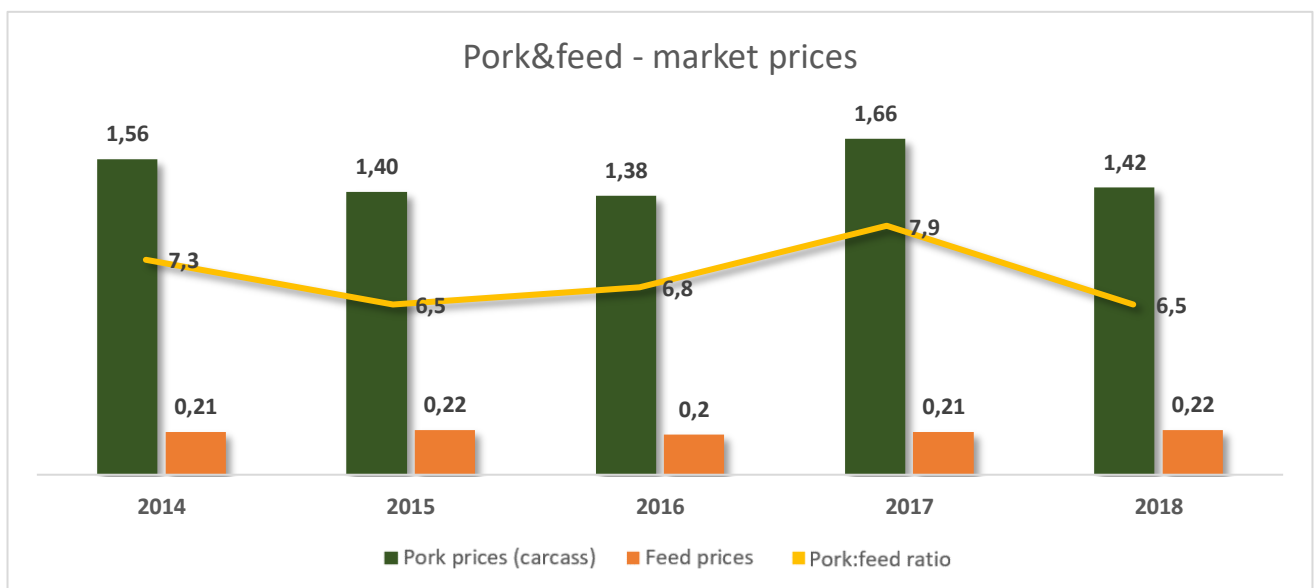
Svineprisen i Rumænien, såvel som i resten af Europa, endte i 2018 under gennemsnittet. Øget produktion i de fleste svineproducerende lande kombineret med en lidt lavere efterspørgsel fra Kina fastholdt priserne på et lavere niveau end forventet.

Pork prices are 9% lower, as compared to 2017

The pork prices in Romania, as well as in Europe, reached a below average level. Increased production, in most of the pig producing countries, combined with a slightly lower demand from China maintains the prices lower than expected.

Prisfaldet på 9% registreret i Rumænien, er et mindre fald end på de fleste markeder, hvilket igen understreger det rumænske markeds konkurrenceevne.

The 9% price decrease registered in Romania is a smaller drop than on most markets, proving again the competitiveness of the Romanian market.



Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

Foderpriserne har holdt sig på et meget stabilt niveau svarende til de foregående år. Dette prisniveau har kombineret med de opnåede svinepriser resulteret i et bytteforhold mellem svinekød og foder på 6,5.

Feed prices have been very stable at a level equivalent to previous years. This combined with the realized pork selling prices have generated an exchange ratio between pork and feed of 6.5.

Dette lave bytteforhold i forhold til 2017 forklarer et indtjeningsfald på 6,5 mio. EUR fra 2017 til 2018. Udsvingene på råvarepriserne understreger branchens store eksponering for det globale bytteforhold mellem kød og korn.

This lower price ratio, as compared to 2017, led to a decrease in profit before tax of EUR 6.5m in 2018. The fluctuations in commodity prices underline the industry's high exposure to the global price ratio of meat and cereals.

Tendency of market prices in Romania		2014	2015	2016	2017	2018
Pork Prices (carcass)	EUR/kg	1,56	1,40	1,38	1,66	1,42
Feed Prices	EUR/kg	0,21	0,22	0,20	0,21	0,22
Exchange ratio pork:feed		7,3	6,5	6,8	7,9	6,5

Note: The table show realized prices from the subsidiaries in Romania as an annual average.

Hovedaktivitet / Company overview

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at drive svineproduktion med fokus på salg af slagtesvin gennem datterselskaber i Rumænien.

1.1 Main activity

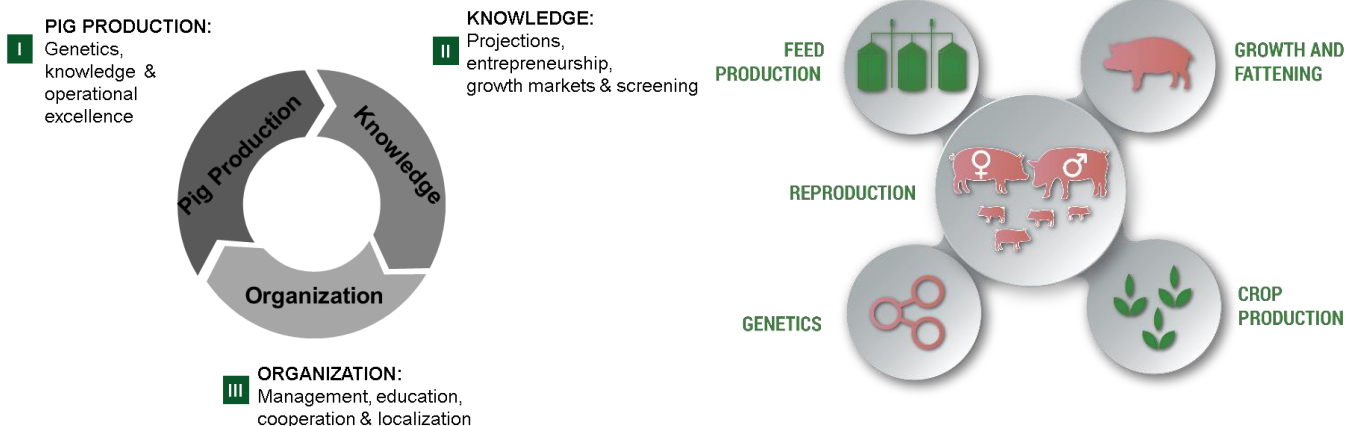
As in previous years the main activity has been to operate pig production, focusing on sales of finishers through subsidiaries in Romania.

Koncernen kontrollerer alle aktiviteter relateret til svineproduktion og har alle produktionsgrene: Avl og genetik, drægtighed, smågrise og slagtesvineproduktion.

The group manages all activities related to pig production, having all required production divisions: reproduction and genetics, maternity and finisher barns.

Som sekundære aktiviteter har koncernen afdelinger for foderproduktion, planteavl og håndtering af husdyrgødning.

As secondary activities, the group has its own cereal and feed production divisions as well as manure management.



Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

1.2 Koncernoversigt

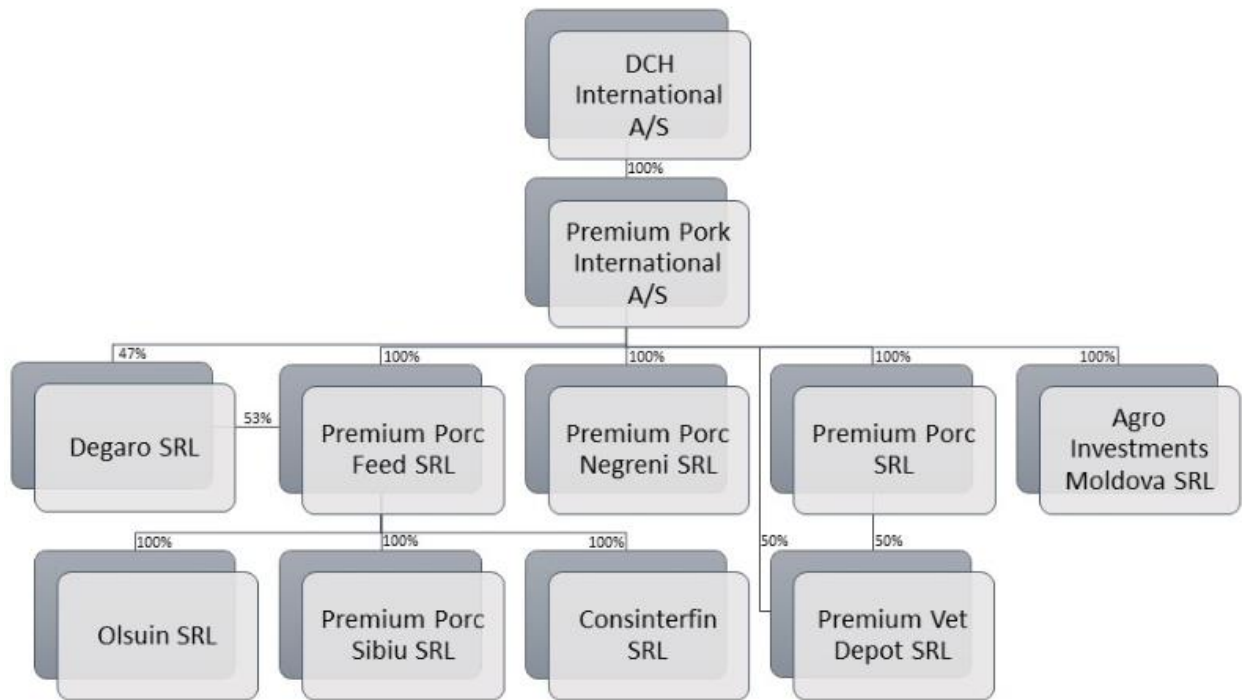
Alle datterselskaber er 100 % kontrolleret af selskabet og er alle ejet 100 % direkte eller indirekte af selskabet.

1.2 Corporate Structure:

All subsidiaries are 100% controlled by the Company and are all 100% owned directly or indirectly by the Company.

Gældende 31. december 2018:

As is 31st of December 2018:



Produktionsoverblik / Production overview



2. Produktionsoverblik

Samlet set var 2018 et udfordrende år på grund af både ASF og opstart af de nye besætninger. Trods disse påvirkninger opfylder produktionsresultaterne rimeligvis forventningerne takket være en produktionsstyring udført på det bedst tænkelige niveau under de givne forhold.

2. Production overview

Overall, 2018 was a challenging year for production due to both ASF as well as launching the new farms. Although impacted, production and efficiency were maintained within reasonable expectations. Production management was performed to the best extent possible, in the given conditions.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

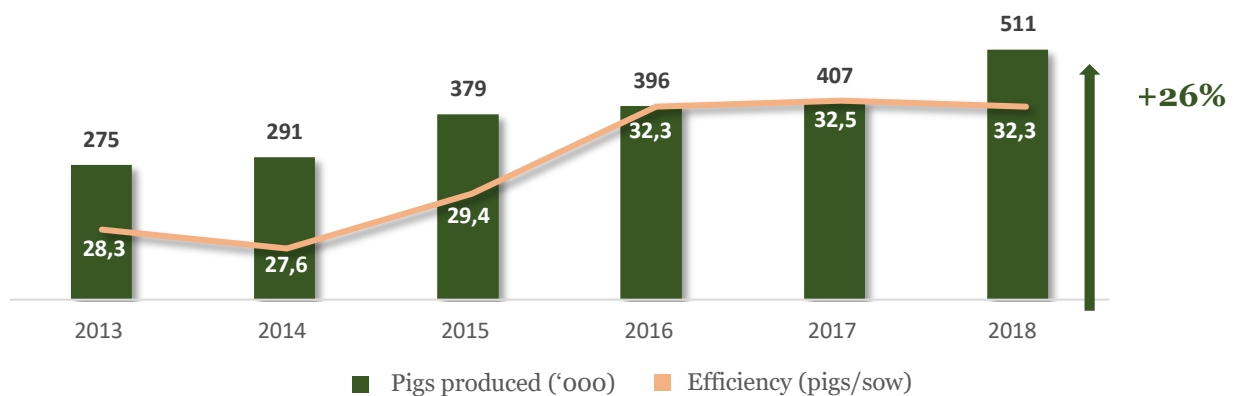
2.1 Produktionen vokset med 26 %

Produktionskapaciteten, målt som antal søer, er øget med 39% som følge af opstarten af den nye sobesætning i Braila. Denne ekspansion resulterede i en stigning på 26% af det samlede antal producerede grise og i en stigning i antal grise på stald, der endnu ikke har medført et øget salg. Det samlede antal solgte grise steg ca. med 12%.

2.1 Production increased by 26%

The production capacity, measured in herd of sows, increased with 39% due to the start-up of the new sow farm in Braila county. This expansion resulted in a 26% increase of total number of pigs produced and in an increase in the commercial herd, that has not materialized in increased sales yet. The total number of sold pigs increased approx. with 12%.

Production development



Produktiviteten målt på producerede grise pr. årssø fastholdes på nogenlunde samme niveau som i de foregående år. Indkøring af nye farme påvirker midlertidigt effektivitetsforbedringerne negativt. Men forstyrrelser af produktionsflow'et som følge af ASF (se nedenfor) har haft en endnu større negativ indvirkning. I betragtning af disse forhold er det tilfredsstillende at det er lykkedes at opretholde det høje effektivitetsniveau.

Productivity, measured on produced pigs/sow per year, is maintained relatively on the same level as in the previous years. Start-up of new production facilities temporarily influence the efficiency improvements negatively. But disturbance of the production flow due to ASF (see below) has had an even bigger negative impact. Considering this, maintaining the high efficiency level is well within what can be expected.

Facts about the pig production		2016	2017	2018	Diff. '17 to '18
Number of sows end of year	heads	12.269	12.510	17.427	39%
Weaned piglets per avg. sow	heads	34,0	34,2	34,1	0%
Produced pigs per avg. sow *)	heads	32,3	32,5	32,3	-1%
Sold slaughterpigs	heads	383.936	396.445	393.712	-1%
Sold weaners	heads	14.743	6.900	59.096	756%
Produced pigs total	heads	395.318	406.702	511.111	26%
Weight produced pigs	tons	40.275	44.593	48.779	9%

*) **Note:** The number of produced pigs for 2018 are excluding the BraSib expansion.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued**2.2 Produktionen er kraftigt påvirket af afrikansk svinepest i Rumænien**

Rumænien har siden starten af juni 2018 registreret et betydeligt antal udbrud af afrikansk svinepest (ASF).

Vi har øget biosikkerheden til et meget højt niveau på alle vores farme, hvilket overstiger industristandarder. Bortset fra et udbrud i en mindre lejet stald er ingen af vores besætninger blevet ramt af sygdommen.

Ikke desto mindre har den indirekte påvirkning på vores daglige drift været enorm på grund af de foranstaltninger, der er truffet af myndighederne for at kontrollere og udrydde virusen. Flere af vores farme, herunder alle vores so-bedrifter, er placeret i områder med transport- og markedsrestriktioner på grund af disse foranstaltninger, hvilket forhindrer os i at opretholde vores normale produktionsplan.

De akkumulerede tab forårsaget af ASF i Rumænien, anslås til ca. 5,2 mio. EUR. Udbruddet på den lejede gård repræsenterer kun en meget lille del af dette tab. I tilfælde af, at besætninger bliver smittede, slås besætningen ned og erstattes af myndighederne. Vores besætninger på ejede farme er desuden yderligere økonomisk dækket gennem en forsikring.

Den påvirkning, der skyldes restriktionszoner, kompenseres hverken af myndighederne eller af forsikringen. Disse indirekte tab kan opdeles i følgende komponenter:

- Reducerede salgspriser på grund af særlig håndtering af svin fra ASF-områder og i nogle tilfælde varmebehandling af kødet fra restriktionszoner;
- Manglende produktion som følge af salg af smågrise fra restriktionszoner i stedet for at opfede dem til slagtning på vores gårde beliggende i områder uden ASF
- Særlige poster: Ekstra omkostninger til compensation for at produktionsplanen ikke kan følges. Omfatter ekstra foder, leje af ekstra staldkapacitet, ekstra arbejdsforbrug samt en række ekstra omkostninger til dyrlæger, konsulenter mv.

2.2 The production highly affected by African Swine Fever in Romania

Romania has registered a significant number of outbreaks of African Swine Fever (ASF) since the beginning of June 2018.

We have increased the biosecurity to a very high level on all our farms, well exceeding industry standards. Except for one outbreak in a small rented farm, none of our farms have been infected.

Nevertheless, the indirect impact on our operations has been huge due to the measures taken by the authorities in order to control and eradicate the virus. Several of our farms, including all our sow farms, are located in areas with transport and market restrictions, due to those measures, thus preventing us from maintaining our normal production flow.

The accumulated losses registered by our group, caused by ASF in Romania are estimated to approx. €5.2m. The outbreak in the rented farm represents only a very small fraction of this loss. In case of herds getting infected the authorities order the herd to be culled and compensated by the authorities. Our own farms are additionally secured from a financial perspective, through insurance.

The impact caused by restriction zones are not compensated neither by the authorities nor by the insurance. These indirect losses can be split the following components:

- *Lower sale prices due to special handling of pigs from ASF areas and, in some cases, thermal treatment of the pigs from restriction zones;*
- *Lost production potential due to selling weaners from restriction zones instead of fattening them for slaughter on our farms located in non-ASF areas*
- *Special items: Extra costs to compensate for disrupted production flows. This category includes extra feed, rental of additional barns, extra work and a variety of additional costs for veterinarians, consultants etc.*

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued**2.3 Rumænien støtter svinevelfærd**

Der er modtaget tilskud efter en rumænsk støtteordning til forbedring af dyrevelfærden i svineproduktion.

Det ansøgte tilskud for året er indregnet med 5,1 mio. EUR svarende til ca. 80 % af det ansøgte pga. usikkerhed omkring udbetaling. Udbetalingen er forventet i første halvår 2019. Det ansøgte beløb for 2018 er ca. halv så stort som i 2017 på grund af en betydelig reduktion af støtteordningen.

Vi har i 2018 modtaget tilskudsbetalinger på 10,9 mio. EUR fortrinsvis dækkende 2017 og i mindre grad 2016. Beløbet modtaget udgør 2,8 mio. EUR mere end afsat ultimo 2017. I alt er der indtægtsført velfærdstilskud for 8,0 mio. EUR i 2018.

Såfremt tilskudsprogrammet ophører ventes det at afspejle sig positivt i svinepriserne på det lokale marked. Herudover vil vi kunne reducere betydelige omkostninger forbundet med at opfylde kravene for tilskuddet.

2.4 Besætningspriserne justeret

Markedspriserne for de biologiske aktiver, primært svinebesætningerne, har fulgt udsvingene i svinekødsprisen. Markedspriserne fulgte de typiske sæsonudsving og toppede i løbet af sommeren, men igennem hele året var priserne på et lavere niveau end i 2017.

Som en konsekvens heraf er biologiske aktiver reduceret i værdi med 2,2 mio. EUR i forhold til hvis priserne pr. 31.12.2017 var anvendt. ASF restriktionszoner på specifikke farme er årsagen til 0,7 mio. EUR af den samlede reduktion.

Justeringen afspejler internationale regnskabsprincipper som vi vurderer giver et mere retvisende billede af koncernens aktiviteter og finansielle stilling.

2.3 Romania supports pig welfare

We have applied for and received grants to improve animal welfare in pig production, based on the Romanian support scheme.

The grant we applied for in the year has been recognized in total income by EUR 5.1m. This represents 80% of the total amount applied for, given the risk assessment on the payment. Payment is expected the 1st half of 2019. The amount applied for in 2018 is approx. half of the equivalent of 2017, due to a significant reduction in the support scheme.

In 2018 we have received payments of EUR 10.9m for animal welfare support, comprising of mainly 2017 and partly 2016. This represents EUR 2.8m more than allocated by the end of 2017. In total, payments for welfare subsidies of EUR 8.0m are booked in 2018.

The subsidy amount is far from a net gain, as we could reduce the significant costs related to meeting the requirements for the subsidy in case it cease to exist. In addition, if there were no subsidies it is expected to be reflected positively in the local pork prices.

2.4 Revised herd valuation

The market prices of biological assets, primarily the pig herd, have followed the fluctuations in the pork prices. The market values showed the usually seasonal pattern with a high level during the summer, but below the levels registered in 2017 throughout the year.

Consequently, biological assets are decreased by EUR 2.2m compared to the equivalent, if prices of 31.12.2017 were to be used. EUR 0.7m of the total decrease is caused by ASF-restriction zones applicable on specific farms.

The adjustment is in line with international accounting principles, which are considered to provide a more accurate description of the company activities and financial position.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued**2.5 Salgskanalerne efter ASF**

Salg af slagtesvin er fortsat præget af mange små slagterier med forskellig grad af økonomisk kapacitet. I 2018 registrerede vi et par tab og har foretaget hensættelser på debitorer blandt kunderne til EUR 0,5 mio. Evnen til at betale fra en kunde, der tidligere er afsat på, har udviklet sig tilfredsstillende, og hvad der er tilbage af tidligere års hensættelser er blevet tilbageført.

På grund af de ovenfor beskrevne ASF-begrænsninger har vi i løbet af kort tid etableret salgskanaler til smågrise samt til slagtesvin, der skal sælges til varmebehandling. For at imødekomme ændringerne har vi måtte afvige fra vores normale kreditpolitik og acceptere mindre sikkerhed fra disse kunder. Indtil videre betaler disse kunder regelmæssigt.

2.6 Udbytteerne meget lave pga. tørke

Planteavl er kraftigt påvirket af en meget tør og varm sommer med begrænset nedbør. Udbytteerne er under budget for alle afgrøder, men specielt vårafgrøderne, majs og solsikke, gav udbytter betydeligt under normalt. Desværre fortsatte tørken hele efteråret og påvirkede etableringen af vinterafgrøderne. Udsigterne til 2019 avlen er negativt påvirket.

2.5 Sales patterns changed due to ASF

Sales of slaughter pigs are still characterized by many small slaughter houses with different level of financial capabilities. In 2018 we registered a few losses and made provisions on debtors among customers for EUR 0.5m. The ability to pay from a customer previously set aside on, has developed satisfactory and what's left of the previous years' provision have been reversed.

Due to the ASF restrictions described above, we have, over a short period of time, established channels for selling weaners as well as selling of slaughter pigs to be processed through thermal treatment. As to accommodate the changes, we had to deviate from our normal credit policies and accept less securities for those sale channels. Up to date, payments from those customers are received regularly.

2.6 Yields very low due to drought

Crop production was heavily influenced by a dry and hot summer with very little rain. The yields are below budget for all crops, with especially low yields for the spring crops, corn and sunflower. Unfortunately, as the drought continued throughout the fall and affected the establishment of the winter crops, the outlook for 2019 is expected to be negatively affected.

Udvikling fast ejendom / Property overview**3.1 Investeret over 16 mio. EUR i 2018 – BraSib projektet næsten færdigt**

Samlet set nåede investeringerne i 2018 ca. 16,5 mio. EUR inklusive stambesætningen. BraSib-projektet udgjorde den største andel med ca. 11,9 mio. EUR af de samlede investeringer.

3.1 More than EUR 16m invested in 2018 - BraSib project almost completed

Overall, the investments in 2018 reached approximately EUR 16.5m including the breeding herd. The BraSib project received the biggest amount, reaching approx. EUR 11.9m out of the total investments.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

Det resterende BraSib budget, ca. 3,0 mio. EUR vil blive anvendt i 1. halvår 2019, primært til den nye foderfabrik i Sibiu. Blandt andre større projekter er også den igangværende opførelse af det nye site for markafdelingen samt erhvervelse af landbrugsmaskiner og udstyr til spredning af husdyrgødning. Alle investeringer er i overensstemmelse med budget og tidsplan.

3.2 Fortjeneste på 0,4 mio. EUR fra jordsalg

Resultatet i markselskabet, Agro Investments Moldova SRL, er positivt påvirket af indtægter i forbindelse med salg af landbrugsjord for ca. 0,4 mio. EUR.

3.3 Ejendomme opskrevet med 0,6 mio. EUR

Der er foretaget en valuarvurdering af anlæggene ejet af selskabet Consinterfin SRL. Vurderingerne ligger bl.a. til grund for betaling af ejendomsskatter og medførte en samlet opskrivning af de regnskabsmæssige værdier på 0,6 mio. EUR. Opskrivningen efter skat er foretaget direkte på egenkapital og har ingen resultat effekt.

The remaining BraSib budget, approx. EUR 3.0m, will be invested in H1 2019, primarily in the new feed factory in Sibiu. Among other projects, of higher relevance are also the ongoing construction of the new site for the crop division and the acquisition of farm machinery and manure management equipment. All investments are in line with budget and time schedule.

3.2 EUR 0.4m profit from sales of farmland

The profit in the subsidiary covering the field activities, Agro Investments Moldova SRL, is positively impacted by sales of farmland, reaching approx. EUR 0.4 million.

3.3 Properties revalued by EUR 0.6m

A valuation review has been performed on the properties owned by the subsidiary Consinterfin SRL. The valuation reviews are the basis for property tax payments and resulted in a total financial revaluation of EUR 0.6 mil. The revaluation after tax is allocated to other comprehensive income included in the equity and has no impact on the result for the year.

Igangværende retssager / Litigations overview**4.1 Retssag om tilbagebetaling af tilskud**

De verserende sager om tilbagebetalingskrav af diverse tilskud på i alt 1.592 t. EUR er reduceret fra tre sager til én idet de to mindste af sagerne er endelig afgjort til selskabets fordel efter to retsinstanser. Den største af sagerne har været henvist til en højere retsinstans fra starten og blev først behandlet i december 2015. Dommen blev afsagt i februar 2016 og gik imod os.

4.1 Litigations for repayment of grants

The pending cases of claims for recovery of various grants with a total of EUR 1,592k have been reduced from three cases to one since the two minor cases have been ruled in favor of the company after two court rulings. The larger dispute has been appointed to a higher court from the start and was addressed starting with December 2015. An unfavorable ruling for the company was given in February 2016.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

Vores rumænske advokater og juridiske rådgivere vurderer fortsat, at vi har en stærk sag, og dommen er derfor anket til højesteret. Højesteret afgjorde i januar 2019 at sagen skulle gå om ved første retsinstans.

På den baggrund har vi valgt ikke at hensætte til tilbagebetaling af tilskud. Vi betalte beløbet til skattemyndighederne i løbet af 2017 for at undgå at myndighederne tog pant i den pågældende ejendom. Beløbet anses som et tilgodehavende.

Vi anser sagen som et enkeltstående tilfælde uden indflydelse på tilskud modtaget efter 2012.

4.2 Sag om flytning af Negreni farmen

En gruppe af borgere i Negreni landsby sagsøgte os i 2016 med krav om at vores gård bør flyttes. Deres krav er baseret på en regeringsbekendtgørelse fra 2014, hvori det fastsættes, at afstande fra husdyrbedrifter til nabohuse skal være mindst 1.500m.

Vores rådgivere samt de myndigheder, der har vurderet og valideret vores produktions- og byggetilladelser, er enige om, at denne bekendtgørelse kun skulle dække fremtidige konstruktioner og ikke gårde og huse etablerede årtier, før bekendtgørelsen blev udstedt. På trods af dette tabte vi i to på hinanden følgende retssager i 2018, og vi er forpligtede til at flytte gården. Sagen er modsigende på mange måder med det retslige grundlag for vores produktionstilladelser. Håndhævelse af dommen betragtes desuden som praktisk talt umuligt, da alle produktionstilladelser er gyldige, og produktionen kan fortsætte på trods af dommen.

Vi har ingen intention om at flytte farmen og vil fortsætte med at bestride afgørelsen.

Baseret på dette har vi valgt ikke at foretage nogen hensættelser, da vi ikke forventer at møde tab som følge af denne sag. Sagen er beskrevet i detaljer i note 22.

Our Romanian lawyers and legal advisors assessed that we still have a good legal position. As such, the court decision was appealed at the Supreme Court. The Supreme Court decided in our favor in January 2019 to return the case for retrial at the first court.

For that reason, we have chosen not to expense the amount. During 2017 we did pay the amount to the tax authorities in order to avoid pledge on the tangible assets although we consider the amount paid as a receivable.

We consider the case as an isolated event without influence on subsidies received after 2012.

4.2 Litigations for relocation of Negreni farm

A group of citizens in Negreni village brought charges in 2016 claiming our farm should be relocated. Their claim is based on a Government Order from 2014 stipulating that distances from farm operations to the neighboring houses should be minimum 1,500m.

Our advisors, as well as the authorities that have assessed and validated our production and building permits, agree that this Order was meant to cover future constructions only and not farms and houses established decades before the Order was issued. Despite this, we lost in two consecutive court hearings in 2018 and we are obliged to relocate the farm. The case is contradicting in many ways with the legal framework covering our production permits. The enforceability of the verdict is anyhow seen as practically impossible as all production permits are valid, and the production can continue despite the verdict.

We have no intentions for relocating the farm and continue disputing the ruling. The management and our legal advisors have initiated several actions for annulment and estimate that we have a strong case for overturning the motion.

Based on this, we have chosen not to make any provisions as we don't expect to encounter any losses due to this case. The case is described in detail in Note 22.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued**5.1 Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutapositioner. Indførelse af EUR som funktionel valuta i koncernregnskabet har medvirket til at reducere den samlede valutakurspåvirkning.

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 optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

5.2 Renterisici

En væsentlig del af koncernens rentebærende gæld er indgået med variabel rente. Der er indgået rentesikring på ca. 18 % af gælden og aftalt fast rente på yderligere ca. 2 % af gælden. Ændringer i renteniveauet vil derfor påvirke indtjeningen. Som følge af koncernens væsentlige gældsforpligtelser følges koncernens likviditet tæt med henblik på at sikre, at koncernen til hver tid kan servicere sine gældsforpligtelser.

5.3 Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er markedspriserne på svinekød og korn samt svinesygdomme, som har stor indflydelse på koncernens indtjeningsevne. Koncernen følger denne udvikling tæt.

5.1 Exchange rate risks

Activities abroad, earnings, cash flows and equity are affected by exchange rates and interest rates in a number of currencies. Our policy is to hedge currency risks. The Group does not engage in speculative currency positions. Introduction of the EUR as functional currency of the consolidated financial statements has contributed to reducing the overall impact of exchange rates.

Exchange rate adjustments of investments in foreign subsidiaries being independent entities are recognized directly in the equity. Exchange rate risks related to investments are normally not hedged, as the company's management is of the opinion that a current foreign currency hedging would not be the optimal solution with a view to the overall risk and costs.

5.2 Interest risks

A significant part of the Group's interest-bearing debt is contracted at floating interest rates. An interest hedging of approx. 18 % of the debt has been concluded and fixed interest rate on additional 2 % of the debt. Thus, changes in the level of interest rates will have an impact on the earnings. As a result of the significant debt, the Group's liquidity is strictly observed in order to ensure that the Group at any time is able to service its debt obligations.

5.3 Commercial risks

The most significant operating risk will be the market prices for pigs and grain besides pig diseases, which have great impact on the Group's profitability. The Group observes these developments closely.

Organisation / Organization overview



6. Organisationen

Vi vil fortsætte med at fokusere på udvikling af mennesker og på at drive forretning ansvarligt, med respekt for vores medarbejdere, dyrevelfærd, miljø og de lokale samfund!

6.1. Der investeres i organisationen

Efter tilrettelæggelse og udbygning af organisationen de senere år har selskabet i dag en god kompetenceprofil til fortsat at styrke produktionsresultaterne og samtidig udbygge virksomheden yderligere.

Der er fortsat fokus på medarbejderudvikling, efteruddannelse og generel styrkelse af kompetencer i alle lag af organisationen. Af samme grund afholdes der årligt betydelige udgifter til dette formål, hvilket vurderes at tilføre virksomheden stor værdi på både kort og langt sigt.

Aktiviteterne i de rumænske datterselskaber varetages af et lokalt ledelsesteam med henblik på at frigøre ressourcer til den fortsatte ekspansion på koncernniveau.

6. Organizational overview

We will continue to maintain focus on people development and on conducting business responsibly, with respect towards our employees, animal welfare, the environment and the local communities!

6.1 Organizational investments

After structuring and expanding the organization in recent years, the company has reached a very good competence profile to improve the production results and expand the company even further.

Focus is still on employee development, education and, in general, on improving competencies within all organizational levels. For that reason, considerable expenses are each year allocated for this purpose which is considered to bring value to the company both in the short- as well as in the long run.

The activities of the Romanian subsidiaries are administered by the local management team, with the aim of releasing resources for continuous corporate growth.



6.2 Samfundsansvar

Denne redegørelse er udarbejdet jf. årsregnskabslovens §99a og §99b.

DCH International A/S har stor fokus på CSR og har som følge heraf udarbejdet en politik for området. Særligt er der fokus på dyrevelfærd, miljøpåvirkning, arbejdsmiljø, antikorruption samt det omliggende samfund.

6.2 Corporate Social Responsibility

This statement has been prepared in accordance with the Statement Acts §99a and §99b.

CSR is a focus area for DCH International A/S and has due to this launched a policy for this area. The main pillars of our CSR action and policies regard: animal welfare, environment, human and labour rights, anti-corruption and community development.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

CSR-rapporten i dens helhed kan downloades på selskabets hjemmeside: www.dchi.dk

Vi tilstræber konstant at drage omsorg for miljøet i alt, hvad vi foretager os, og anerkender behovet for at beskytte de naturlige ressourcer til gavn for de fremtidige generationer.

Den væsentligste miljømæssige påvirkning i forhold til vores produktion er opbevaring og anvendelse af gylle på landbrugsjord. Opbevaringen sker i lukkede laguner med dobbelt membraner med henblik på at forhindre udslip af ammoniak og drivhusgasser samt reducere lugt generelt. Udspreddingen af gylle sker på landbrugsjord via nyeste dansk teknologi.

I Rumænien indgås en række sponsorater med lokale skoler og sygehuse, ligesom koncernen løbende deltager med bistand til andre projekter, som kan forbedre levevilkårene i de omkringliggende landsbyer.

Dyrevelfærden sikres via løbende kontrol af overholdelse af vores nedskrevne procedurer for svineproduktionen. Disse procedurer er baseret på dansk praksis, EU's regler på området og yderligere suppleret med de ekstra tiltag som er krævet af de rumænske myndigheder i forbindelse med det nationale program for dyrevelfærd.

6.3 Politik for det under-repræsenterede køn**Bestyrelsen:**

Kønssammensætningen af bestyrelsen er ændret i 2018. Den nuværende kønssammensætning i bestyrelsen er 1 kvinde og 4 mænd. Målsætningen var at mindst et bestyrelsesmedlem skulle være kvinde inden udgangen af 2020. Dette mål er nu opfyldt.

The complete CSR report is public and can be downloaded at the company's website: www.dchi.dk

We strive constantly to better care for the environment in everything we do and recognize the need to protect natural resources for the benefit of future generations.

The main environmental impact, in terms of our production, is storage and use of manure on our farmland. The storage is done in impermeable and sealed double membrane lagoons in order to prevent release of ammonia and greenhouse gases and reduce odors in general. Applying liquid manure on farmland is performed according to the latest Danish technology and standards and also contributes to the enrichment of the soil, through a natural and complex fertilization.

In Romania sponsorships are concluded with local schools and hospitals, and the Group continuously participates on behalf of other projects that improve the living conditions in the surrounding villages.

Animal welfare is ensured by ongoing controlling and compliance with our written procedures for pig production. These procedures are based on the Danish practice, EU rules in this area and further supplemented by additional measures as required by the Romanian authorities in the context of the national program for animal welfare.

6.3 Policy for the under-represented gender:**Board of Directors:**

The gender composition of the board changed in 2018. The current gender in the board is 1 woman and 4 men. The target regarding diversity at Board of Directors level was that at least one of the board members should be of the underrepresented gender before the end of 2020. This goal is now met.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued

Virksomhedens bestyrelsesmedlemmer vælges af aktionærene på generalforsamlingen. Henset til virksomhedens branche og aktionær-sammensætning kan det ikke forventes, at andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen vil blive forøget yderligere over de kommende år. Aktionærene vil være opmærksomme herpå i forbindelse med de kommende konstitueringer af bestyrelsen, såfremt rekrutteringsgrundlaget understøtter muligheden herfor med henblik på at sikre mangfoldigheden i ledelsen for at styrke innovationskraften og kvaliteten i ledelsen.

Øvrige ledelseslag:

Virksomheden er som følge af det begrænsede antal medarbejdere ikke forpligtet til at fastsætte en politik for øvrige ledelseslag.

The company's board members are elected by the shareholders at the Annual General Meeting. Taking the specifics of the industry into account, it is unlikely that the proportion of the under-represented gender in the board will increase further over the coming years. The shareholders will be aware of this in the future constitutions of the Board, if the recruitment base supports this possibility, in order to ensure diversity in management to strengthen the innovation capacity and quality of the management.

Other management levels:

Due to the limited number of employees, the company is not required to establish a policy for other management levels.

Den forventede udvikling / Anticipated development



7.1 Overblik 2019

Markedet for svinekød forventes at blive bedre i 2019. Gennemsnitsprisen for 2019 forventes at blive 4-7% højere end i 2018. Tre faktorer, efterspørgsel fra Kina, ASF-udvikling i Europa samt Brexit, gør forudsigelserne om prisudviklingen for svinekød på det europæiske marked mere usikkert end nogensinde.

Selvom værste tilfælde kan føre til lavere svineködspriser end forventet, ser vi, at upsiderne er mere sandsynlige, især baseret på Kinas stigende efterspørgsel på grund af nedlukning af produktionen efter de store udfordringer Kina har med ASF.

Udvidelsen af produktionen gennem BraSib-projektet blev, som nævnt, afsluttet i 2018. 2019 bliver det første år med fuld produktionskapacitet, hvilket vil have en positiv effekt i forhold til 2018.

7.1 Overview 2019

The pork market is expected to improve in 2019. The average price for 2019 is expected to be 4-7 % higher than 2018. Three factors, demand from China, ASF development in Europe as well as Brexit, make the predictions for the development of the European market for pork more uncertain than ever.

Although worst case can lead to lower pork prices than expected, we do see the upsides as being more likely, especially based on China's increasing demand due to the shutdown of production following the huge challenges China has with ASF.

The expansion of the production through the BraSib project, was, as noted, completed during 2018. 2019 will be the first year with full production capacity and will have a positive impact as compared to 2018.

Ledelsesberetning – fortsat / Management review - continued**6.2 Vi forventer at ASF restriktioner også vil påvirke vores produktionsflow negativt i 2019 - men der forventes betydelige forbedringer!**

Det er meget vigtigt for vores branche, at ASF-situationen kontrolleres. Vi støtter myndighedernes handlinger og behovet for at opretholde begrænsningerne i en længere periode. Selvom vi, i Rumænien, bemærker mere klarhed om procedurerne fra myndighederne samt en bedre styring af ASF i almindelighed, forventer vi, at ASF vil være til stede i Rumænien i flere år fremover.

Under 2H 2018 måtte vi ændre vores produktionsflow som følge af ASF med den negative indvirkning på vores finansielle resultater, der allerede er beskrevet. De foranstaltninger, der blev truffet i 2018, forberedte os til fremtiden og gjorde vores produktionsplan mere modstandsdygtigt over for de restriktionszoner, vi også vil mødes i 2019. Vi forventer, at den negative økonomiske påvirkning af ASF i 2019 bliver meget lavere end i 2018.

6.3 Tilskud til dyrevelfærd fortsætter

Det nye program til forbedring af dyrevelfærden blev godkendt i 2018 dækkende tillige 2019 og 2020. Selvom det nye program reduceres betydeligt i økonomisk værdi, ser vi det stadig som en vigtig faktor for den fremtidige udvikling af industrien i Rumænien såvel som for koncernen. Vi finder det meget vigtigt, at programmet nu er godkendt for nogle år frem for at undgå usikkerhed og give en ordentlig planlægningshorisont.

6.4 Forventer større overskud i 2019 men stadig negativt påvirket af ASF

Som anført ovenfor tror vi at priserne på svinekød vil forbedres i 2019 og at restriktionerne som følge af ASF i sidste ende vil have mindre økonomisk påvirkning. Overskuddet for 2019 forventes at nå et mere fornuftigt niveau end i 2018, omend ikke i nærheden af resultatet for 2017.

6.2 We expect ASF restrictions also to impact our production flow negatively in 2019 – but significant improvements are expected!

It's of a high importance for our industry that the ASF situation is being controlled. We support the actions of the authorities and the need to maintain the restrictions for a longer period. Although we, in Romania, do notice more clarity in the procedures from the authorities as well as a better control of the ASF in general, we do expect that ASF will be present in Romania for several years to come.

During 2H 2018 we had to modify our production flow due to ASF with the negative impact on our financial results already described. The measures taken in 2018 prepared us for the future and made our production flow more resilient towards the restrictions zones we'll meet also in 2019. We expect the negative financial impact for 2019 to be much lower than in 2018.

6.3 Subsidies for animal welfare continue

The new program for improving animal welfare was approved in 2018 covering 2019 and 2020 as well. Even if the new program is significantly reduced in financial value, we still see it as an important factor for the future development of the industry in Romania as well as for the Group. We find it of great importance that the program is now approved for an extended period, in order to avoid uncertainties and have a proper horizon for planning.

6.4 We expect a higher profit in 2019 but still negatively impacted by ASF

As stated above we believe pork prices will improve in 2019 and restrictions due to ASF eventually will have less financial impact. The profit for 2019 is expected to reach a more reasonable level compared to 2018 although not close to 2017.

Resultatopgørelse / *Income statement* for 01.01 - 31.12

<u>Moderselskab</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u>	
<u>Parent</u>				<u>Consolidated</u>	
2017	2018			2018	2017
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
327	145	Nettoomsætning / <i>Netturnover</i>	2	65.982	68.448
0	0	Værdiændring biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	3	-2.125	-861
-121	0	Vareforbrug / <i>Direct costs</i>		-30.280	-25.095
0	0	Andre eksterne omkostninger som følge af ASF <i>Other external costs due to ASF</i>	6	-933	0
-565	-471	Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-14.525	-13.216
-358	-326	Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>		18.119	29.277
-216	0	Personaleomkostninger / <i>Staff Costs</i>	4	-7.815	-5.897
-113	-58	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	7	-6.487	-5.495
-686	-384	Resultat af primær drift / <i>Operating profit</i>		3.817	17.885
12.657	1.111	Res. af kapitalandele i tilknyttede virksomh. <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0
736	758	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	8	5	30
-437	-294	Finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	9	-2.298	-3.128
12.270	1.190	Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		1.524	14.786
65	-18	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit</i>	10	-352	-2.451
12.335	1.172	Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		1.172	12.335
		Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit:</i>			
12.335	1.172	Disponibelt resultat		1.172	12.335
12.657	1.111	Reserve for nettoopskrivning e. indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>		0	0
-323	62	Overføres til næste år / <i>Transferred to retained earnings</i>		1.172	12.335
12.334	1.172	Disponeret i alt / <i>Distributed</i>		1.172	12.335

Balance pr. / Balance sheet at 31.12.2018

<u>Moderselskab</u> <u>Parent</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2017	2018			2018	31/12 2017
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
0	0	Erhvervede rettigheder / <i>Acquired rights</i>		310	404
0	0	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	11	310	404
0	0	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		63.816	58.745
183	124	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>		21.460	18.185
0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		9.269	9.424
0	0	Stambesætning / <i>Breeding herd</i>		8.485	7.631
183	124	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets in total</i>	12	103.030	93.985
70.723	72.129	Kapitalandele i tilknyttede virksomh. <i>Investments in subsidiaries</i>	13	0	0
5.100	3.500	Lånekapital i tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>		0	0
0	0	Deposita / andre finansielle anlægsaktiver <i>Deposits / other financial fixed assets</i>		72	623
75.823	75.629	Finansielle anlægsaktiver <i>Total financial fixed assets</i>		72	623
76.006	75.753	Anlægsaktiver i alt / <i>Fixed assets</i>		103.412	95.012
0	0	Handelsbesætning / <i>Commercial herd</i>		12.595	11.609
0	0	Beholdninger af råvarer og hjælpemidler <i>Inventories raw materials and consumables</i>		6.077	9.608
0	0	Varebeholdning / <i>Total inventories</i>		18.673	21.217
0	0	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.853	6.045
1.544	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0
295	277	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	15	0	0
108	40	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	14	11.968	14.908
0	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	16	2.652	1.755
1.947	317	Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		22.473	22.708
284	2.703	Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>		13.122	10.749
2.231	3.020	Omsætningsaktiver i alt / <i>Total current assets</i>		54.267	54.673
78.237	78.773	Aktiver / <i>Assets</i>		157.679	149.685

Balance pr. / Balance sheet at 31.12.2018

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2017	2018			2018	31/12 2017
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
11.915	11.915	Aktiekapital / <i>Share Capital</i>		11.915	11.915
51.633	53.038	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	0
0	0	Opskrivningshenlæggelser / <i>Net revaluation reserve</i>		8.197	7.718
9.523	9.579	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		54.420	53.438
73.071	74.532	Egenkapital / <i>Equity</i>		74.532	73.071
0	0	Udskudte skatteforpligtelser <i>Provision for deferred tax</i>	15	1.672	2.413
0	0	Gæld til pengeinstitutter / <i>Bank debt</i>	17	35.947	26.872
68	0	Leasingforpligtelser / <i>Lease commitments</i>	18	2.002	1.710
0	0	Anden langfristet gæld / <i>Other long-term debt</i>	19	349	546
2.604	0	DCH virksomhedsobligationer <i>DCH Corporate bonds</i>	19	0	2.604
520	521	Lånekapital fra aktionærer <i>Accounts owed to shareholders</i>		521	520
3.192	521	Langfristede gældsforpligtelser <i>Total long-term liabilities</i>		38.819	32.252
907	2.709	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long-term debt</i>		9.831	6.705
0	0	Anden bankgæld / <i>Other bank debt</i>		19.962	23.189
385	118	Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>		8.352	8.054
520	521	Kortfristet lånekapital fra aktionærer <i>Short-term part of accounts owed to shareholders</i>		521	520
0	210	Kortfristet gæld tilknyttet virksomhed <i>Short-term part of accounts owed to subsidiaries</i>		0	0
161	162	Anden gæld / <i>Other payables</i>	20	2.116	3.009
0	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		1.874	473
1.974	3.720	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total short-term liabilities</i>		42.655	41.949
5.166	4.241	Gældsforpligtelser / <i>Liabilities</i>		81.475	74.201
78.237	78.773	Passiver / <i>Equity and liabilities</i>		157.679	149.685
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Pledging and securities</i>	21		
		Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Contingent liabilities</i>	22		
		Kontraktuelle forpligtelser / <i>Contractual obligations</i>	23		
		Finansielle instrumenter / <i>Financial instruments</i>	24		
		Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	25		

Egenkapitalopgørelse for / *Statement of changes in equity for* 01.01.2018-31.12.2018

Moderselskab / <i>Parent</i>				
EUR '000	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Nettoopskrivning efter indre værdis metode / <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo / <i>Equity at 1/1 2018</i>	11.915	51.633	9.523	73.071
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		1.111	62	1.172
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>		-278		-278
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>		45		45
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>		49	-6	43
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		479		479
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11.915	53.038	9.579	74.532
Koncern / <i>Consolidated</i>				
'000 euro	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning / <i>Net revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt / <i>Total</i>
Egenkapital primo e. ændring <i>Equity at 1/1 2018 after adjustments</i>	11.915	7.718	53.438	73.071
Årets resultat / <i>Profit loss for the year</i>			1.172	1.172
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>			-278	-278
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>			45	45
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>			43	43
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		479		479
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11.915	8.197	54.420	74.532

Aktiekapitalen består af 88.925.416 aktier á 1 DKK (0,13 EUR). Aktierne er ikke opdelt i klasser.
The share capital amounts to 88.925.416 shares of DKK 1 (EUR 0.13). No shares carry special rights.

Der har inden for de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:
Changes in share capital in the past 5 financial years:

I 2013 er aktiekapitalen udvidet med 24.127 EUR / *In 2013 the sharecapital was increased by 24,127 EUR.*

I 2014 er aktiekapitalen udvidet med 304.173 EUR / *In 2014 the sharecapital was increased by 304,173 EUR.*

I 2016 er aktiekapitalen udvidet med 8.237 EUR / *In 2016 the sharecapital was increased by 8,237 EUR.*

Jf. oplysningerne i note 4 omkring eksisterende incitamentsprogrammer vil udnyttelse heraf reducere den indre værdi pr. aktie. Ved fuld udnyttelse ville indre værdi pr. 31/2 2018 svare til DKK 5,93 per aktie.
According to note 4 regarding existing incentive program will the equity value of the existing shares be reduced by an exercise of this program. If fully exercised the equity value per share as of December 31 2018 will equal DKK 5.93 per share.

**Pengestrømsopgørelse / Cash Flow Statement
for 01.01.2018-31.12.2018**

Moderselskab <i>Parent</i>			Koncern <i>Consolidated</i>	
2017	2018		2018	2017
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
-686	-384	Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operating profit/loss</i>	3.817	17.885
		Regulering for ikke kontante poster <i>Adjustment for non-cash items</i>		
113	58	Af- og nedskrivninger / <i>Depreciations</i>	6.861	6.137
0	0	Værdireg. biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	2.125	861
0	0	Ændr. i handelsbesætning / <i>Change in commercial herd</i>	-2.601	-1.551
0	0	Ændr. i varebeholdninger i øvrigt / <i>Change in inventories</i>	3.530	-3.362
131	1.822	Ændring i tilgodehavender / <i>Change in receivables</i>	235	-5.221
46	-267	Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Change in trade payables etc.</i>	807	2.456
-395	1.230	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>	14.774	17.204
700	751	Renteindbetaling og lignende / <i>Financial income received</i>	5	30
-437	-294	Renteudbetalinger og lignende / <i>Financial expenses paid</i>	-2.289	-3.128
2	1	Betalt selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>	-1.023	-3.256
-130	1.687	Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	11.467	10.850
0	0	Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-32	-443
0	0	Salg af immaterielle anlægsaktiver / <i>Sale of intangible asset</i>	0	37
0	-20	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisitions of tangible assets</i>	-15.951	-23.638
17	21	Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of tangible assets</i>	524	684
2.800	1.600	Afdrag på lån til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of loans to subsidiaries</i>	0	0
4	0	Betaling af deposita / øvr. finansielle aktiver <i>Payments deposits/other financial assets</i>	551	-469
2.821	1.601	Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-14.908	-23.829
-27	0	Kapitalforhøjelse / <i>Capital increase</i>	0	-27
0	0	Optagelse af langfristet gæld / <i>Increase long-term debt</i>	15.030	20.659
-2.348	-869	Afdrag langfristet gæld / <i>Installments long-term debt</i>	-6.508	-13.816
-2.376	-869	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	8.522	6.816
316	2.419	Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	5.080	-6.164
-32	284	Likvider primo / <i>Cash and cash equivalents 1/1</i>	-11.920	-5.757
284	2.703	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12</i>	-6.840	-11.920
284	2.703	Likvide beholdninger / <i>Cash at bank</i>	13.122	10.749
0	0	Kassekredit / <i>Bank overdraft</i>	-19.962	-22.669
284	2.703	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12</i>	-6.840	-11.920

Noter / Notes

1	Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	32
2	Netto omsætning / <i>Net turnover</i>	44
3	Værdiændring biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	44
4	Personaleomkostninger / <i>Staff costs</i>	44
5	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer / <i>Fees paid to auditors appointed by the boardmeeting</i>	44
6	Specielle forhold / <i>Special Items</i>	45
7	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	45
8	Andre finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>	45
9	Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>	45
10	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit/loss for the year</i>	45
11	Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	46
12	Materielle anlægsaktiver / <i>Tangible fixed assets</i>	47
13	Kapitalandele i dattervirksomheder / <i>Investment in subsidiaries</i>	48
14	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	48
15	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax</i>	48
16	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	48
17	Pengeinstitut gæld / <i>Bank debt</i>	49
18	Leasinggæld / <i>Lease commitments</i>	49
19	Anden langfristet gæld / <i>Other long term debt</i>	49
20	Anden gæld / <i>Other liabilities</i>	49
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Assets charged and securities</i>	50
22	Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Guarantees and other contingent liabilities</i>	50
23	Kontraktuelle forpligtelser / <i>Contractual obligations</i>	53
24	Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	53

Note 1:**Anvendt regnskabspraksis****Regnskabsklasse**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens regler for klasse C stor.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter DCH International A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 14. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Accounting Policies**Classification**

The annual report has been prepared in accordance with the provisions for class C (big-size).

The financial statements have been presented applying the same accounting policies as last year.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Group, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Group, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognized in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.

Consolidated financial statement

The consolidated financial statements include DCH International A/S (Parent) and the enterprises (group enterprises) that are controlled by the Parent, see group chart on page 14. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued**Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for DCH International A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling eller yderligere omkostninger i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under anden gæld og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of DCH International A/S and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognized in full in the consolidated financial statements.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date, with net assets having been calculated at fair value.

Business Combinations

Newly acquired or newly established enterprises are recognized in the consolidated financial statements from the time of acquiring or establishing such enterprises. Divested or wound-up enterprises are recognized in the consolidated income statement up to the time of their divestment or winding-up.

The purchase method is applied at the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. On acquisition of enterprises, provisions are made for costs relating to decided and published restructurings in the acquired enterprise. Allowance is made for the tax effect of restatements.

Negative differences in amount (negative goodwill), corresponding to an estimated adverse development in the relevant enterprises, are recognized in the balance sheet under deferred income, and they are recognized in the income statement when such adverse development is realized.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders 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 selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

When recognising foreign subsidiaries that are independent entities, the income statements are translated at average exchange rates for the months that do not significantly deviate from the rates at the transaction date. Balance sheet items are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Exchange rate differences arising out of the translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the balance sheet date exchange rates as well as out of the translation of income statements from average rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Exchange adjustments of outstanding accounts with independent foreign subsidiaries which are considered part of the total investment in the subsidiary in question are classified directly as equity.

When recognising foreign subsidiaries that are integral entities, monetary assets and liabilities are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate at the time of acquisition or the time of any subsequent revaluation or write-down. The items of the income statement are translated at the average rates of the months, however, items deriving from non-monetary assets and liabilities are translated using the historical rates applicable to the relevant non-monetary items.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Investeringstilskud indtægtsføres i takt med at betingelserne for udbetaling af tilskud er endeligt godkendt af myndighederne.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognized under other receivables or other payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognized directly in equity. When the hedged transactions are realized, the accumulated changes are recognized as part of cost of the relevant financial statement items.

Changes in the fair value of derivative financial instruments applied for hedging net investments in independent foreign subsidiaries are classified directly as equity.

Income statement**Revenue**

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the determined consideration.

Investment grants are taken to income as actual payment is made when the conditions of payment of grants have been approved by the authorities.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued**Dagsværdiregulering af biologiske aktiver**

Dagsværdiregulering af biologiske aktiver omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens biologiske aktiver målt til dagsværdi.

Omkostninger til planteavl, foder, energi og øvrige produktionsomkostninger

Omkostninger til planteavl, foder, energi og øvrige produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets netto-omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

Fair value adjustment biological assets

Fair value adjustment of biological assets include the adjustments of the company's *biological assets for the financial year measured at fair value.*

Costs of plant breeding, feed, energy and other production costs

Costs of plant breeding, feed, energy and other production costs include the consumption of raw materials and consumables used to achieve net revenue.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages, social security costs, pension contributions, etc. for the Company's staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible and tangible assets comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, payables and transactions in foreign currencies, mortgage amortisation premium/allowance on mortgage debt, etc. as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen. Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden som er op til 20 år. Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages regelmæssige vurderinger af dagsværdierne med henblik på at revurdere de foretagne op- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Tax

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity. Current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance Sheet**Intangible assets**

Acquired intellectual property are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years. Intellectual property rights etc. are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, production plant and machinery, fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost plus revaluation and less accumulated depreciation and impairment losses.

Fair values are assessed on a regular basis in order to reassess the revaluations and impairment made.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger / <i>Buildings</i>	25 År / <i>Year</i>
Produktionsanlæg herunder staldinventar / <i>Production plant and machinery, including fittings</i>	7-15 År / <i>Year</i>
Driftsmateriel og rullende materiel mm / <i>Operating equipment and rolling stock, etc</i>	3-7 År / <i>Year</i>
Der afskrives ikke på grund/landbrugsjord / <i>Land/farm is not depreciated</i>	

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt. Aktiver med en kostpris under 15 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostning i resultatopgørelsen.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder.

Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsbesætning af svin samt afgrøder på rod.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Estimated useful lives and residual values are assessed annually. Assets costing less than DKK 15k per unit are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale.

Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment of depreciation and impairment losses, or under other operating income if selling price exceeds original cost.

Biological assets

Agricultural activity is defined as an activity in which biological transformation of biological assets for sale into agricultural produce or another biological asset takes place. Agricultural produce is defined as a harvested product of the Group's biological assets, and a biological asset is defined as living animals or crops.

The Group has assessed that its biological assets consists of breeding herds of gilts, sows and boars, commercial heard of slaughter pigs and unharvested crops.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued

Biologiske aktiver måles ved første indregning og efterfølgende ved hver balancedag til dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger, dog ikke såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt ved den første indregning.

En gevinst eller et tab ved den første indregning af et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ved en efterfølgende ændring i dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger for det biologiske aktiv, indregnes i resultat-opgørelsen under posten "Værdiregulering af biologiske aktiver" i den periode, hvori gevinsten eller tabet opstår.

De biologiske aktiver indregnes som kortfristede og langfristede biologiske aktiver afhængig af produktionscyklussen for det pågældende biologiske aktiv. Generelt indregnes de biologiske aktiver for handelsbesætning af svin og dyrkning af afgrøder som kortfristede aktiver. Stambesætning af polte, gylte, søer og orner indregnes som et langfristet aktiv.

Handelsbesætning:

Dagsværdien for slagtesvin over 50 kg er fastsat på baggrund af en gennemsnitlig realiseret salgspris i december på det lokale marked fratrukket omkostninger til at nå den ønskede salgsvægt på ca. 110 kg. Slagtesvin mellem 25-50 kg er værdisat som smågrise med tillæg for den ekstra vægt.

Dagsværdien for smågrise er baseret på de officielle smågrisenoteringer i Danmark og Tyskland plus et tillæg der afspejler forholdene på det rumænske marked. Danske og tyske noteringer er anvendt da selskabet ikke sælger smågrise løbende og der ikke findes en offentlig tilgængelig notering for smågrise på det rumænske marked. Selskabets erfaring fra tidligere salg såvel som indkøb af smågrise er at priserne på det rumænske marked følger de tyske og danske priser tæt med et tillæg der afspejler underskuddet af smågrise tilsalg i Rumænien.

On initial recognition and at subsequent reporting dates, biological assets are measured at fair value less estimated costs to sell unless fair value cannot be reliably measured on initial recognition.

Gains or losses on initial recognition of a biological asset measured at fair value less estimated costs to sell, and subsequent changes in the fair value less estimated costs to sell relating to the biological asset, are recognized in the income statement in the item "Gains/losses on changes in the fair value of biological assets" in the period in which the gain or loss arises.

Biological assets are recognized as current or non-current biological assets depending on the production cycle of the biological asset concerned. Generally, biological assets relating to slaughter pigs and cropping are recognized as current assets. Breeding herds of gilts, sows and boars are recognized as non-current assets.

Commercial herd:

Slaughter pigs (Finishers) above 50 kg are valued based on average sales prices for December on the local market less costs for reaching desired sales weight on approx. 110 kg. Finishers between 25-50 kg are valued as weaners with additions for added weight.

The fair value of weaners is based on official Danish and German quotes plus a mark-up to reflect the Romanian market conditions. The Danish and German quotes are used as the Group doesn't sell weaners on regular level and there isn't an official quotation for the Romanian market. The Groups experience from historical sales as well as purchases is that prices on the Romanian market are strongly correlated to the German and Danish quotations plus a mark-up reflecting the lack of weaners for sale in Romania.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued

Markedsprisen på pattegrise er baseret på officielle danske noteringer.

For besætninger i ASF-overvågningszone ultimo året anvendes de aktuelle salgspriser for svin, der sælges til varmebehandling, som grundlag til at bestemme dagsværdien.

Stambesætning:

Stambesætning (orner, søer og polte) er prissat baseret på noteringer med korrektion for en række parametre som genetisk niveau, omkostninger og forventede antal fødte grise.

Afgrøder:

Kostprisen anvendes som en tilnærmet værdi for dagsværdien af afgrødeproduktion når der ikke er sket en væsentlig biologisk transformation siden kostprisen er afholdt, dvs. kort tid efter at afgrøden er sået. Kostpris omfatter direkte omkostninger forbundet med den biologiske transformering af biologiske aktiver som f.eks. udgifter til såsæd, gødning, jordbearbejdning, lønomkostninger til medarbejdere direkte involveret i produktionsprocessen, brændstof og energi osv.

Kapitalandele dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

The valuation of piglets is based on official Danish quotes.

For herds in ASF-surveillance at the end of the year, the current sales prices for pigs sold for thermal treatment is used to determine the fair value.

Breeding herd:

Breeding herd (boars, sows and young females) are valued based on official quotes, a number of elements such as genetics, costs and expected piglets.

Crop production:

Cost is used as the fair value of crop production when no significant biological transformation has taken place since the cost was incurred, i.e. shortly after the sowing of the crop. Cost comprises expenses directly related to the biological transformation of biological assets, such as expenses for seed corn, fertilizer, soil preparation, wages and salaries to employees directly involved in the production process, fuel and energy etc.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognized and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or less unamortised positive, or negative goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits and losses.

The Parent's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and minus or plus amortisation of positive or negative goodwill is recognised in the income statement.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of subsidiaries is transferred to reserve for net revaluation under the equity method.

The purchase method is applied in the acquisition of investments in subsidiaries; see above description under consolidated financial statements.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, vægtet gennemsnit eller nettorealiseringsværdi, hvor sidstnævnte er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO method, weighted average or net realisable value, where the latter is lower.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables and direct labour costs as well as indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of and depreciation and impairment losses on machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued

Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat

The difference between present value and nominal amount of the lease, *measured at the present value of future payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.*

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the profit and loss account over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash

Cash comprises bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis fortsat / Accounting Policies – continued**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash flow statement

The consolidated cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the financial year. No separate cash flow statement has been prepared for the Parent as it is included in the consolidated cash flow statement.

Cash flows from the acquisition and divestment of enterprises are shown separately under cash flows from investing activities. Cash flows from acquired enterprises are recognised in the cash flow statement from the time of their acquisition, and cash flows from divested enterprises are recognised up to the time of divestment.

Cash flows from operating activities are calculated as operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments made in connection with the acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as acquisition, development, improvement and sale, etc. of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Parent's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities involving an insignificant price risk less short-term bank debt.

Noter / Notes

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
2017	2018		2018	2017
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
		2 Nettoomsætning / Net turnover		
0	0	Svineproduktion RO / <i>Pig production RO</i>	64.595	66.395
0	0	Markdrift RO / <i>Field production RO</i>	1.401	1.922
203	145	Arbejds- og maskinudleje <i>Secondment and Machine rental</i>	0	0
124	0	Øvrige / <i>Other</i>	758	962
0	0	Koncerninternt salg af afgrøder / <i>Out of which internal sales of crops from field production</i>	-772	-832
327	145		65.982	68.448
		3 Værdiændring biologiske aktiver / Value adjustment, biological assets		
0	0	Værdiændring svin / <i>Value adjustments pigs</i>	-2.129	-911
0	0	Værdiændring afgrøder / <i>Value adjustments crop produktion</i>	3	50
0	0		-2.125	-861
		4 Personaleomkostninger / Staff costs		
213	0	Løn, gager og honorarer / <i>Wages and salaries</i>	7.471	5.484
0	0	Pensionsomkostninger / <i>Pension costs</i>	9	310
2	0	Andre sociale omkostninger / <i>Other social contribution</i>	335	2
216	0		7.815	5.897
0	0	Gns. antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	445	335
210	0	Heraf samlet vederlag til direktion <i>Out of which salaries for executive board</i>	499	722
88	90	Heraf samlet vederlag til bestyrelse <i>Out of which salaries for board of directors</i>	90	88
<p>Incitamentsprogrammet for direktionen og ledende medarbejdere omfatter muligheden for frem til 2019 at tegne nye aktier. Aktierne kan tegnes fra kurs 1,75 til 3,65, og samlet kan der tegnes op til 8,4 % af aktiekapitalen. Fuldstændig udnyttelse af tegningsretterne vil påvirke de nuværende aktiers indre værdi negativt med 0,33 kr./aktie.</p> <p><i>The incentive program for the executive board provides the possibility until 2019 to subscribe for new shares. The shares are subscribed at an issue price from 1.75 to 3.65 and a total of 8.4 % of the share capital can be subscribed. Exercise of all warrants will affect the existing shares value with 0.04 EUR per share.</i></p>				
		5 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer Fees paid to auditors appointed by the General Assembly		
7	8	Honorar for lovpligtig revision <i>Fees for statutory audits</i>	88	111
13	9	Andre ydelser / <i>Other Services</i>	62	154
20	17		151	264
<p>Revisionshonorar indregnes under administrative omkostninger. <i>Audit fee are recognized as administrative costs</i></p>				

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern /</u> <u>Consolidated</u>	
2017 EUR '000	2018 EUR '000		2018 EUR '000	2017 EUR '000
		6 Andre eksterne omkostninger som følge af ASF Other external costs due to ASF		
		Omkostninger opstået i forbindelse med ASF restriktioner: <i>Costs incurred in connection with ASF restriction zones:</i>		
0	0	Costs related to establish extra barn capacities in zones	131	0
0	0	Costs related to operation of blocked farms	560	0
0	0	Costs related to replace weaners zones	157	0
0	0	Costs related to handling and authority requirements	85	0
0	0		933	0
Specielle omkostninger er ikke tilbagevendende omkostninger opstået i forbindelse med at vores farme af myndighederne bliver omfattet af ASF restriktions zoner. / <i>Special Items is non recurrent costs related to restrictions imposed by the Authorities when our farms is placed in different ASF zones.</i>				
		7 Afskrivninger / Depreciation		
0	0	Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>	126	108
0	0	Bygninger / <i>Buildings</i>	3.141	2.505
114	58	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3.813	3.523
0	0	Investeringsstilskud afskrevet / <i>Investment subsidy amortization</i>	-220	-270
-2	0	Tab/-gevinst salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss or gain on asset sales</i>	-373	-372
113	58		6.488	5.495
		8 Andre finansielle indtægter / Other financial income		
0	0	Renter pengeinstitutter / <i>Interest f. financial institutions</i>	5	30
700	738	Renter tilknyttede virksomheder <i>Financial income from subsidiaries</i>	0	0
36	20	Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustment</i>	0	0
736	758		5	30
		9 Finansielle omkostninger / Financial expenses		
121	31	Renter, pengeinstitutter / <i>Interest bank debt</i>	1.642	1.307
25	13	Beregnet rente, leasinggæld <i>Calculated interest leasing commitments</i>	113	122
83	81	Renter, aktionærlån / <i>Interest shareholders loans</i>	81	83
159	169	Renter, obligationslån / <i>Interest bond loans</i>	169	159
49	0	Øvrige finansielle poster / <i>Other financial expenses</i>	58	73
0	0	Valutakursdifferencer / <i>Foreign exchange adjustment</i>	235	1.385
437	294		2.298	3.128
		10 Skat af årets resultat / Tax on profit/loss for the year		
-63	18	Beregnet skat af årets resultat / <i>Current tax</i>	1.093	2.145
-2	0	Regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax</i>	-741	306
-65	18		352	2.451

Noter – fortsat / Notes – continued

11 Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>		Erhvervede rettigheder / <i>Acquired rights</i>
<u>Koncern / Consolidated</u>		
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2018</i>		706
Tilgang / <i>Additions</i>		32
Afgang / <i>Disposals</i>		0
Kostpris ultimo / <i>Cost at 31/12 2018</i>		738
Afskrivninger primo / <i>Amortisation and write down 1/1 2018</i>		302
Periodens afskrivninger / <i>Amortisation for the period</i>		126
Afskrivninger ultimo / <i>Amortisation and write down at 31/12 2018</i>		428
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31/12 2018</i>		310

Noter – fortsat / Notes – continued

12 Materielle anlægsaktiver / <i>Tangible fixed assets</i>			
			Produktions- anlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>
Moderselskabet / <i>Parent</i>			
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2018</i>			894
Tilgang / <i>Additions</i>			20
Afgang / <i>Disposals</i>			-22
Kostpris ultimo / <i>Cost at 31/12 2018</i>			892
Afskrivninger primo / <i>Amortisation and write down 1/1 2018</i>			711
Periodens afskrivninger / <i>Depreciation for the period</i>			58
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang <i>Reversal relating to disposals</i>			-1
Afskrivninger ultimo / <i>Depreciation at 31/12 2018</i>			769
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at 31/12 2018</i>			124
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>			<i>124</i>
	Anlæg under opførelse <i>Assets in progress</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Jord og bygninger <i>Land and building</i>
Koncern / <i>Consolidated</i>			
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2018</i>	9.563	34.590	60.772
Tilgang / <i>additions</i>	12.090	7.126	8.265
Afgang i øvrigt / <i>Other disposals</i>	-12.384	-413	-494
Kostpris ultimo / <i>Cost at 31/12 2018</i>	9.269	41.304	68.543
Opskrivninger primo / <i>Appraisal at 1/1 2018</i>	0	0	8.730
Opskrivninger tilgang / <i>Appraisal increases</i>	0	0	570
Opskrivninger ultimo / <i>Appraisal increases at 31/12 2018</i>	0	0	9.300
Afskrivninger primo / <i>Amortisation and write down 1/1 2018</i>	0	16.405	10.894
Årets afskrivninger / <i>Depreciation for the year</i>	0	3.813	3.141
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	0	-374	-9
Afskrivninger ultimo / <i>Depreciation at 31/12 2018</i>	0	19.844	14.027
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at 31/12 2018</i>	9.269	21.460	63.816
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>		<i>2.878</i>	<i>120</i>
Stambesætning (koncern) <i>Breeding herd (Consolidated)</i>	<i>stk. heads</i>	2018 EUR '000	31/12 2017 EUR '000
Orner / <i>Boars</i>	55	28	13
Søer og gylte / <i>Sows and gilts</i>	17.427	6.984	5.402
Polte / <i>Young females</i>	5.895	1.473	2.216
Stambesætning i alt / <i>Breeding herd</i>	23.377	8.486	7.631

Noter – fortsat / Notes – continued

Moderselskab					
Parent					
31/12 2017	2018				
EUR '000	EUR '000				
		13 Kapitalandele i dattervirksomheder / Investment in subsidiaries			
19.060	19.060	Kostpris primo / <i>Cost beginning of year</i>			
0	0	Tilgang / <i>Additions</i>			
19.060	19.060	Kostpris ultimo / Cost end of period			
37.273	51.663	Opskrivninger primo / <i>Appraisal increases at beginning</i>			
12.657	1.111	Årets resultat / <i>Result for the year</i> , Premium Pork International m.fl.			
-450	48	Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i> , Premium Pork International m.fl.			
2.161	479	Opskrivning i datterselskaber / <i>Appraisal of subsidiaries</i>			
22	-234	Sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Hedging in subsidiaries</i>			
51.663	53.068	Opskrivninger ultimo / Appraisal increases at end of period			
70.723	72.128	Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at end of period			
Dattervirksomheder / Subsidiaries :		Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Kapitalandel
		<i>Reg. Country</i>	<i>Ownership</i>	<i>Profit/loss</i>	<i>Equity</i>
			%	EUR '000	
Premium Pork International A/S		Denmark	100	1.111	72.128
Moderselskab /		Koncern			
Parent		Consolidated			
31/12 2017	2018			2018	31/12 2017
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
		14 Andre tilgodehavender / Other receivables			
0	0	Tilskud / <i>Subsidies</i>			
74	27	Moms / <i>VAT</i>			
33	13	Andre tilgodehavende / <i>Other receivables</i>			
108	40	11.968			
		15 Udskudt skatteaktiv / Deferred tax			
		Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent in the following items:</i>			
16	16	Materielle anlægsaktiver herunder leasingakt. <i>Property, plant and equipment</i>			
0	0	Gældsforpligtelser / <i>Debt</i>			
279	261	Underskud / <i>Tax loss carryforwards</i>			
295	277	-1.672			
		16 Periodeafgrænsningsposter / Prepayments			
0	0	Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger såsom husleje, forsikringspræmier, leasingydelse mv. / <i>Prepayments include advance payments on rent, insurance premiums, leasing etc.</i>			
		2.652			
		1.755			

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2017	2018		2018	31/12 2017
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
		17 Pengeinstitut gæld / Bank debt		
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	10.640	4.868
0	0	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	25.306	22.004
0	0	Langfristet del af pengeinstitut gæld i alt Long-term portion of bank debt	35.947	26.872
739	0	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	6.053	5.680
739	0	Pengeinstitut gæld i alt / Bank debt total	42.000	32.553
		18 Leasinggæld / Lease commitments		
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	0	0
68	0	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	2.002	1.710
68	0	Langfristet del af leasing gæld i alt Long-term portion of lease commitments	2.002	1.710
168	108	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	980	970
236	108	Leasinggæld i alt / Lease commitments total	2.982	2.680
		19 Anden langfristet gæld / Other long term debt		
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	0	0
2.604	0	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	349	3.150
2.604	0	Langfristet del af anden gæld i alt Long-term portion of other debt	349	3.150
0	2.601	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	2.798	54
2.604	2.601	Anden langfristet gæld / Other long term debt	3.147	3.205
		20 Anden gæld / Other liabilities		
0	0	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv. <i>Employee related debts</i>	440	181
0	0	Feriepengeforpligtelser / <i>Holiday obligations</i>	0	38
161	162	Andre skyldige omkostninger / <i>Other debts</i>	1.676	2.790
161	162		2.116	3.009

Noter – fortsat / Notes – continued**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring til pengeinstitutter vedr. lån ydet til tilknyttede virksomheder, 3.500 t. EUR.

Til sikkerhed for pengeinstitutters mellemværende med tilknyttede virksomheder, i alt 61.962 t. EUR, er der i de tilknyttede virksomheder afgivet pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 110.834 t. EUR.

22. Kautions- og eventualforpligtelser
Kautionsforpligtelse**Kautions**

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Kautitionerne er maksimeret til 71,4 mio. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 60,3 mio. EUR ultimo perioden.

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes leasinggæld. Kautionen er maksimeret til 3,5 mio. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 2.874 t. EUR ultimo perioden.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 14. juli 2016 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den samlede nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet.

Eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtelser fremtidig leje af kontorlokaler, produktionsbygninger, landbrugsjord og leasing af køretøjer til i alt EUR 1,7 mio pr. 31. december, 2018 (EUR 0,7 mio 31. december 2017).

Tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende modtaget SOP/SAPARD tilskud i rumænske datterselskaber på op til 1,7 mio. EUR, såfremt driften af fodermøllen ejet af datterselskabet Degaro SRL ophører inden marts 2019.

21. Assets charged and securities

A letter of subordination has been issued to banks in respect of loans granted to subsidiaries of EUR 3,500k.

The subsidiaries' bank debt of a total of EUR 61,962k has been secured on the subsidiaries' property, plant and equipment and inventories of which the carrying amount of EUR 110,834k.

22. Guarantees and other contingent liabilities**Guarantees**

The parent has made a corporate guarantee for subsidiaries bank debt. The guarantee is limited to EUR 71.4 mill. The actual debt was EUR 60.3 mill. end of year.

The parent has made a corporate guarantee for subsidiaries leasing debt. The guarantee is limited to EUR 3.5 mill. The actual debt was EUR 2,874k end of year.

The Entity serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2016 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 14 July 2016 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these companies. The total net liability to the Danish Tax Administration appears from the financial statements.

Contingent liabilities

The Group has obligations on future rental of office space, production buildings, farmland and future leases of vehicles for a total of EUR 1.7m by December 31, 2018 (EUR 0.7m at December 31, 2017).

Obligation of repayment regarding SOP/SAPARD subvention in the Romanian subsidiaries of EUR 1.7m; in case the operation of feedmill owned by the subsidiary Degaro SRL ceases prior March 2019.

Noter – fortsat / Notes – continued**Tilbagebetalingskrav Premium Porc:**

Landbrugsministeriet i Rumænien har i 2014 rejst samlede tilbagebetalingskrav på 1.592 t. EUR overfor datterselskabet Premium Porc SRL. Efter skat udgør tilbagebetalingskravet 1.337 t. EUR. Kravene er baseret på en fejl i ansøgning om dieseltilskud for 2011. En fejl, der er opdaget og korrigeret i 2012.

Selskabet har i 2014 påklaget de rejste krav og fået medhold forsåvidt angår 2 af 3 sager. Den sidste af de 3 sager er primo februar 2016 tabt ved første retsinstans og efterfølgende anket, idet såvel selskabets ledelse som koncernens juridiske rådgivere vurderer, at tilbagebetalingskravet er ugyldigt, og at selskabet vil få medhold i den efterfølgende ankesag. Højesteret annullerede i januar 2019 afgørelsen fra februar 2016 og henviste sagen til at gå om ved første instans.

På baggrund af ledelsens- og selskabets juridiske rådgiveres vurdering omkring udfaldet af retssagen er der ikke hensat beløb til tilbagebetaling af tilskuddene. Beløbet er betalt til myndighederne i løbet af 2017 og er indeholdt i andre tilgodehavende ultimo 2017.

Flytning af Negreni farmen

Seks borgere fra landsbyen Negreni indgav i november 2016 et krav mod Premium Porc Negreni SRL med det formål at flytte Negreni farmen og modtage erstatning for tort. Deres krav er baseret på regeringsbekendtgørelse nr. 119/2014, der fastsætter, at afstande fra landbrugsbedrifter til nabohuse skal være mindst 1.500 m. Negreni gården, der blev opført i 1981, ligger få hundrede meter fra de nærmeste huse, der alle er bygget efter gården.

Ved første retsinstans besluttede dommeren i marts 2018, at gården skulle flyttes for at respektere den obligatoriske afstand, der var fastsat i bekendtgørelse 119. Dommeren nægtede sagsøgerne erstatning for tort. Premium Porc Negreni SRL appellerede afgørelsen i juni 2018. Ved anden retsinstans i december 2018 blev vores appel afvist og afgørelsen fastholdt.

Repayment claim Premium Porc SRL:

The Ministry of Agriculture in Romania raised in 2014 a claim for repayment of EUR 1,592k against the subsidiary company Premium Porc SRL. The repayment claim is EUR 1,337k after tax. This claim is based on an error in the application for diesel subsidy for 2011. An error which was detected and corrected in 2012.

Premium Porc SRL appealed in 2014 against the claims and prevailed in respect of 2 out of 3 cases. The last of the 3 cases is in beginning of February 2016 lost in first court and afterwards appealed as the company's management and legal advisors assess that the repayment claim is invalid, and the company are expected to win the appeal. In January 2019 the Supreme Court annulled the sentence from February 2016 and returned the case back for retrial.

Based on the management and the company's legal advisor's opinion that the repayment claim is invalid, no provisions for repayment of subsidies are stated in the income statements. The amount is paid to the authorities in 2017 and is part of other receivables at year end 2017.

Relocation of Negreni farm:

Six citizens from Negreni village filed, in November 2016, a claim against Premium Porc Negreni SRL with the objective of relocating the Negreni-farm as well as receiving compensation for moral damages. Their claim is based on Government Order no. 119/2014 stipulating that distances from farm operations to the neighboring houses should be minimum 1,500m. The Negreni farm, build in 1981, is located at few hundred meters from the nearest houses, all of them being built after the farm.

In first court, in March 2018, the judge ruled that the farm should be relocated in order to respect the mandatory distance provided by Order 119. The judge denied the claimants compensation for moral damages. Premium Porc Negreni SRL appealed the ruling in June 2018. In second court, in December 2018, the judge rejected our appeal and upheld the decision from the first court.

Noter – fortsat / Notes – continued

Formålet med bekendtgørelse 119, da den blev udstedt i 2014, var fremover at forhindre opførelse af nye husdyrbedrifter inden for en radius af 1.500 m fra private huse. Og omvendt. Denne forståelse af bekendtgørelsen bekræftes også af alle myndigheder og afspejles i, at alle produktions- og funktionstilladelser regelmæssigt fornyes, selv om afstanden er mindre end 1.500 m.

Vores juridiske rådgivere forbereder en ekstraordinær appel af beslutningen. Det er vores rådgiveres opfattelse, at vi har stærke argumenter for enten at få beslutningen annulleret eller revideret.

Som en sekundær foranstaltning rejste vi i oktober 2018 en sag om annullering af bekendtgørelse 119. Vi mener, at vi har gode argumenter for at få bekendtgørelsen annulleret, hvilket kan genåbne den tabte sag.

Den nuværende afgørelse om flytning annullerer ikke vores tilladelser, og produktionen fortsætter uforstyrret. Ifølge vores juridiske rådgivere, da afgørelsen er at "flytte" gården og ikke lukke den, vil det være svært eller umuligt for sagsøgerne at standse vores produktion på gården. Flytning af gården er umulig at udføre i praksis, og beregning af det potentielle tab er umuligt at vurdere med rimelig sikkerhed.

Det potentielle værste tab som følge af det usandsynlige resultat, at gården skal lukkes og fjernes, er betydelig.

Baseret på ledelsen og selskabets juridiske rådgivers opfattelse, at afgørelsen er ugyldig og vil blive annulleret i sidste ende, er der ikke hensat til flytning af farmen eller andre hensættelser i forbindelse med sagen i årsregnskabet.

The Government's objective, in 2014 when Order 119 was issued, was to prevent construction of new farms within less than 1,500 m from private houses for the future. And vice versa. This understanding of the Government's Order also is confirmed by all authorities and is reflected in the fact that all production and functioning permits are regularly renewed despite the distance being less than 1,500 m.

Our legal advisors are preparing the necessary steps in order to make an extraordinary appeal of the court decision. It's our advisors' opinion that we have several strong arguments for either having the decision annulled or revised.

As a secondary measure we filed in October 2018 a request for annulment of Order No. 119. We believe we have good grounds to obtain the annulment of this Order, which could re-open the lost case.

The current ruling for relocation doesn't cancel our permits and the production continues undisturbed. According to our legal advisors, since the ruling is to "move" the farm and not to close it, it will be difficult or impossible for the claimants to stop our production in the farm. Relocation of the farm is impossible to carry out in practice and calculation of the potential worst-case loss is impossible to assess with a reasonable certainty.

The potential worst-case loss caused by the unlikely outcome that the farm will have to be closed and removed is substantial. The potential worst-case loss caused by the unlikely outcome that the farm will have to be closed and removed is substantial.

Based on the management and the company's legal advisor's opinion that the relocation ruling is invalid and will be annulled eventually, no provisions for relocation of the farm nor other provisions are stated in the financial statements.

Noter – fortsat / Notes – continued**23. Kontraktuelle forpligtelser**

Som led i selskabets ekspansion har tilknyttede virksomheder indgået en række aftaler der ikke er effektueret på statusdagen, men som vil have påvirkning af balancen i løbet af 2019. Der er indgået en række kontrakter vedr. byggeri af yderligere staldkapacitet samt en aftale om finansiering heraf. De omtalte købskontrakter beløber sig til ca. 1,4 mio. EUR.

24. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med 282 t. EUR. Der er indgået renteswaps med fast rente til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede banklån.

Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalerne har en restløbetid på 6 år. Aftalerne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelser.

25. Nærtstående parter

Kun transaktioner med nærtstående parter ikke foretaget på markedsmæssige vilkår oplyses i årsrapporten.

Ingen sådanne transaktioner er blevet gennemført i regnskabsåret.

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets ejerbog som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

- FMB Holding A/S, Søvejen 33, 8752 Østbirk
- Stenagergaard Invest ApS, Tellerupvej 15, 5591 Gelsted
- Helge Maagaard, Ulfsvundvej 25, Nees, 7660 Bækmarksbro
- Toftthøj Agro A/S, Toftthøjvej 41, 7321 Gadbjerg

23. Contractual obligations

As a part of the company expansion, subsidiaries have entered into agreements that are not exercised as of the closing date but will have impact on the balance accounts for 2019. Construction contracts made for increasing the production capacity and financing hereof is entered. The mentioned acquisition contracts amount to approximately EUR 1.4 mil. in total.

24. Financial instruments

The negative fair value of hedging instruments is included in other payables with EUR 282k. The interest hedge fixes the interest on part of the inters risk on the bank debt with variable interest.

The negative fair value adjustment after tax is recognized directly in equity. The agreements have a residual maturity of 6. The agreements are concluded with the Group's usual banks.

25. Related parties

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report.

No such transactions have been conducted in the financial year.

Ownership

The following shareholders are registered as holding more than 5% of the voting share capital or minimum 5% of the share capital:

DCH International AS 

Growing in Romania

DCH International A/S
Synergihuset, Dannevirkevej 6
DK-7000 Fredericia, Denmark
E-mail: mail@dchi.dk
Tel.: +45 6481 2600
Fax: +45 6481 2601
