

DCH International A/S

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

Årsrapport

Annual Report

2015

**Dannevirkevej 6,1 tv
7000 Fredericia**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 26. april 2016.

Presented and adopted at the Annual General Meeting on April 26th 2016.

Dirigent: _____



Indholdsfortegnelse / Contents

Selskabsoplysninger / <i>Company information</i>	2
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæring / <i>Independent auditor's report</i>	4
Koncernens hoved- og nøgletal / <i>Consolidated financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning / <i>Management review</i>	8
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	18
Balance / <i>Balance sheet</i>	19
Egenkapitalopgørelse / <i>Statement of changes in equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	22
Noter / <i>Notes</i>	23

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*

Carsten Lind Pedersen (Formand / *Chairman*)
Torben Svejgaard
Uffe Bruhn Hansen
Ole Sloth Nielsen
Søren Smedegaard
Bo Holse

Direktion / *Executive Board*

Lars Vesten Drescher
Morten Beider

Revision / *Auditor*

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Göteborgvej 18
DK - 9200 Aalborg SV

Bankforbindelse / *Bank*

Nordea Danmark A/S
Kirkegade 3
DK - 8900 Randers

Advokatforbindelse / *Lawyer*

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
DK - 8000 Århus C

Dattervirksomheder / *Subsidiaries*

Rumænien: / *Romania:*

Premium Porc SRL
Consinterfin SRL
Degaro SRL
Premium Porc Feed SRL
Agro Investments Moldova SRL
Premium Negreni 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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 1. marts 2016

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 2015.

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 2015 and of their financial performance as well as the consolidated cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

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

Fredericia, 1st of March 2016

Direktion / Executive Board



Lars Vesten Drescher
CEO



Morten Beider
CFO

Bestyrelse / Board of Directors



Carsten Lind Pedersen
Formand / Chairman



Torben Svejgaard



Uffe Bruhn Hansen



Ole Sloth Nielsen



Søren Smedegaard



Bo Hoise

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i DCH International / To the shareholders of DCH International A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DCH International A/S for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Report on the consolidated financial statements and parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of DCH International A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group as well as for the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and 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.

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent financial statements, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1.1.2015-31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 20, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring udfaldet af væsentlige verserende retssager mod et af koncernens datterselskaber vedrørende tilbagebetaling af diverse tilskud på 1.592 t. EUR modtaget fra den rumænske stat i 2011 og 2012. Selskabet har fået medhold i første retsinstans for 2 af samlet 3 sager, hvoraf den ene tillige er vundet i anden retsinstans. Den sidste sag er primo februar 2016 tabt ved første retsinstans.

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2015, and of the results of their operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 to 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without modifying our opinion, we draw attention to note 20, which states that the outcome of major pending legal proceedings against one of the Group's subsidiaries relating to repayment of various grants of EUR 1,592k received from the Romanian state in 2011 and 2012 is subject to uncertainty. The court of first instance has decided in favour of the company in two of a total of three legal cases of which one of them was also won in the court of second instance. The last case was lost in the court of first instance in February 2016.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Selskabets ledelse og deres juridiske rådgivere vurderer fortsat, at tilbagebetalingskravet er ugyldigt, og at selskabet vil få medhold i de efterfølgende ankesager. Dommens ordlyd forventes først at foreligge i løbet af april måned 2016. Der er ikke foretaget hensættelse til tilbagebetaling af tilskuddene.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg den 1. Marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56


Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

The Company's management and its legal advisors still assess that the claim for repayment is invalid and that the Company will be successful in the subsequent appeal cases. The wording of the judgment is expected to be available in the course of April 2016. No provisions have been made for repayment of the grants.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and parent financial statements.

Aalborg, 1st of March 2016


Rasmus B. Johnsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Koncernens hoved- og nøgletal / Consolidated financial highlights

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011 *)</u>
	'000 EUR				
Resultatopgørelse: / Profit & Loss					
Nettoomsætning / <i>Net turnover</i>	50,836	48,950	45,012	40,580	28,223
Res. af primær drift / <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	8,246	8,919	8,551	7,704	5,011
Finansielle poster netto / <i>Net financials</i>	-2,155	-1,944	-2,025	-2,085	-2,081
Årets resultat / <i>Profit/loss for the year</i>	5,400	4,504	5,419	4,858	2,485
Balance: / Balance sheet:					
Aktiver i alt / <i>Total Assets</i>	106,445	89,487	72,681	67,770	58,975
Investering i materielle anlæg <i>Investment in property, plant and equipment</i>	12,578	18,581	7,682	3,118	7,490
Egenkapital / <i>Equity</i>	48,557	43,430	36,885	31,475	27,178
Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>	0	1,193	197	184	193
Investeret kapital / <i>Invested capital</i>	89,506	79,915	66,484	62,377	54,164
Nettorentebærende gæld <i>Net Interest-bearing debt</i>	40,100	34,691	29,192	30,947	27,636
Pengestrømme: / Cash flow:					
Driftsaktivitet / <i>Cash flow from operating activities</i>	4,011	11,873	9,053	-98	4,929
Investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-9,420	-18,329	-7,265	-3,134	-7,510
Finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	5,805	4,781	1,321	-1,068	1,963
Medarbejdere: / Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	295	248	248	225	212
Produktionsomfang mm.: / Production Scope:					
Dyrket areal / <i>Cultivated land</i> , ha	2,925	2,815	2,838	2,813	2,666
Total udbytte (alle afgr.) / <i>Total Yield (all crops)</i> , tons	9,472	10,707	11,285	4,264	8,756
Antal årssøer, stk. / <i>Average number of sows</i>	12,862	10,542	9,735	9,023	6,802
Antal producerede svin, stk. <i>Number of pigs produced</i>	378,672	291,445	275,125	247,973	176,812
Producerede svin pr. årssø <i>Produced pigs per avg. sow</i>	29.4	27.6	28.3	27.5	26.0
Nøgletal: / Ratios:					
Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	33.1%	33.7%	34.1%	33.4%	36.9%
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	16.2%	18.2%	19.0%	19.0%	17.8%
Gns. forrentning rentebærende gæld <i>Average interest bearing debt</i>	5.8%	6.1%	6.7%	7.1%	7.9%
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	9.7%	12.2%	13.3%	12.6%	9.3%
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	11.6%	13.4%	16.0%	16.5%	9.9%
Soliditetsgrad / <i>Solvency ratio</i>	45.6%	48.5%	50.7%	46.4%	46.1%
Likviditetsgrad / <i>Current Ratio</i>	128%	103%	147%	132%	130%

*) Sammenligningstallene for 2011 er ikke tilpasset den i 2013 ændrede regnskabspraksis omkring anvendelse af EUR som funktional valuta.
/ Comparative figures for 2011 are not restated to reflect the 2013 change in accounting policy on the use of EUR.

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>
Gns. forrentning rentebærende gæld <i>Average interest bearing debt</i>	Finansielle poster netto / Gns. nettorentebærende gæld x 100	<i>Net financials / Avg. net interest-bearing debt 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 / Kortfristede gæld forpl. x 100	<i>Current assets / current liabilities x 100</i>

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

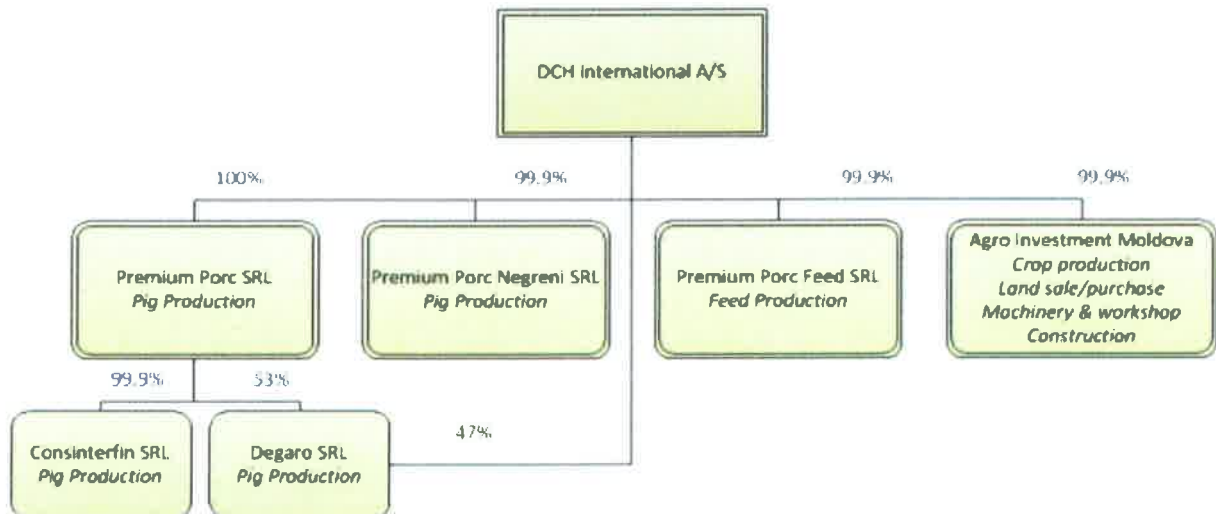
Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at drive svineproduktion med fokus på salg af slagtesvin gennem datterselskaber i Rumænien og Canada. Datterselskabsaktiviteterne i Canada er afhændet 30/6 2015.

Forretningsmodellen tager afsæt i viden tilført fra Danmark og bygger på følgende tre kernekompetencer:

- Viden om svineproduktion, herunder genetik, foder og produktionsstyring, der sikrer en effektivitet blandt de bedste i branchen.
- Projektering og udvikling. Identificering af markedsmuligheder og gennemførelse af projekterne – til tiden og med et konkurrencedygtigt resultat.
- Organisering med afsæt i uddannelsesprogrammer og management systemer med lokal tilpasning.

Koncernoversigt

Gældende fra 1. juli 2015:



Management review

Main activity

As in previous years the main activity has been to run pig production, focusing on sales of finishers through subsidiaries in Romania and Canada. The subsidiary in Canada is sold by June 30 2015.

The business model is based on information supplied from Denmark and based on three kinds of core expertise:

- Knowledge about pig production, including genetics, feed and production management, ensuring the best efficiency in this line of industry
- Project planning and development. Identification of market potentials and implementation of projects - on time and with a competitive outcome
- Organization on the basis of training programs and management systems, locally adapted.

Corporate Structure:

As is from 1st of July 2015:

Ledelsesberetning – fortsat**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernomsætningen steg 4 % fra 2014 til 50,8 mio. EUR, som en kombination af stigende aktivitet på koncernens hovedmarked i Rumænien, faldende priser på slagtesvin samt frasalg af aktiviteter i Canada.

Årets samlede resultat er et overskud på 5,4 mio. EUR, hvilket er 0,9 mio. EUR mere end i 2014. Resultatfremgangen i forhold til 2014 kan henføres til en højere aktivitet i Rumænien. Udover at de europæiske svinepriser var lave og i en nedtrend, bærer året også præg af dels sygdomme i to af besætningerne i Rumænien og dels af indkøringsomkostninger i forbindelse med udvidelse af en tredje besætning.

Det samlede resultat er tilfredsstillende i lyset af de vanskelige markedsforhold.

Koncernen har pr. 31/12 2015 et tilfredsstillende likviditetsberedskab.

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

EUR '000	(...) = 2014	Svineproduktion / Pig production Canada	Svineproduktion Rumænien / Pig production Romania	Planteavl Rumænien Crop Production Romania
Omsætning / Turnover		2,853 (7.678)	44,585 (40.038)	3,787 (3.705)
EBIT		64 (1.927)	7,951 (6.892)	364 (278)
Årets resultat f. skat / Profit before tax		25 (1.704)	5,463 (5.191)	89 (29)

Canada indgår kun med 6 måneder i 2015.

Nedenfor uddybes udviklingen på de forskellige markeder.

Canada

Med virkning fra 30. juni 2015 er der indgået aftale med lederen af Canmark Agro om endelig overtagelse af de canadiske aktiviteter. Dermed er den tidligere indgåede management buy out aftale tilendebragt væsentligt hurtigere end forventet, da aftalen blev indgået primo 2014.

Management review – continued**Development in the financial year and financial positions**

The consolidated revenue increased 4 % from 2014 to EUR 50.8 million as a combination between increasing activities on the group's main market in Romania, decreasing prices on slaughter pigs and sale of the activities in Canada.

The total profit of the year is EUR 5.4 million, which is EUR 0.9 million more than in 2014. The increase in the financial performance compared to 2014 is due to an increase in the activity in Romania. Besides the low and downtrend European pig prices, the results were influenced partly of diseases in two of the herds in Romania and partly of the start-up costs associated with the expansion of the third sow herd.

In the light of the severe market conditions, the total profit is considered satisfactory.

The liquidity reserves in the Group are as per 31/12 2015 at a satisfactory level.

In general, the Group can be divided into three business areas from which pig production in Romania is significantly the largest.

Canada is included only for 6 months in 2015.

Below, the development in the different markets is described in details.

Canada

Effective as of 30th of June 2015, DCHI has signed an agreement with the manager of Canmark Agro for final acquisition of the Canadian activities. This means that the earlier contracted management buyout deal is completed significantly faster than expected when the agreement was signed in early 2014.

Ledelsesberetning – fortsat

Aktiviteterne er afviklet til bogførte værdier pr. 1. januar 2015 og har ingen væsentligt indvirkning på årets resultat

Rumænien

Samlet set er resultatet for perioden på 4,9 mio. EUR efter udgiftsførelse af skat på 0,6 mio. EUR. Resultatet er præget af faldende svinepriser, men fortsat stigende aktivitet. Omsætningsstigningen på 11 % i forhold til 2014 dækker således over de to modsatrettede tendenser: Stigende aktivitet og faldende priser.

Afregningspriserne på grisene har ikke levet op til markedsforsventningerne og niveauet er det laveste i mange år. Årsagen hertil er primært Ruslands import stop af europæisk svinekød, der har resulteret i betydeligt prisfald i hele EU. Udsvingene i priserne understreger branchens store afhængighed af de globale prisforhold på kød og korn.

Udvikling af markedspriser i Rumænien
Tendency of market prices in Romania

		2011	2012	2013	2014	2015
Pris svinekød (slagtet) <i>Pork Prices (carcass)</i>	EUR/kg	1.55	1.77	1.80	1.56	1.40
Pris foder / <i>Feed Prices</i>	EUR/kg	0.21	0.24	0.26	0.21	0.22
Bytteforhold svinekød:foder <i>Exchange ratio pork:feed</i>		7.4	7.3	7.0	7.3	6.5

Foderpriserne har ikke kompenseret for de faldende svinepriser idet niveauet er bibeholdt fra 2014. Den lavere svinepris har således resulteret i et meget dårligt bytteforhold mellem svinekød og foder på kun 6,5 som ligger markant under det langsigtede gennemsnit på 7,3-7,5. Resultatet for 2015 ville således være 3,7 mio. EUR bedre, såfremt 2014-prisforholdene var gentaget.

Året har været præget af store investeringer og indkøring af produktionsudvidelser. Salget af hovedproduktet, slagtesvin, er vokset med 23 % i antal og produktionskapaciteten målt som antal af søer er udvidet med 7 %.

Management review – continued

The activities are held at book value per 1st of January 2015 and have no significant impact on the profit.

Romania

Overall, the profit for the period is of EUR 4.9 million after tax on profit of EUR 0.6 million. The outcome is characterized by falling pig prices but continued growth. The revenue increase of 11 % compared to 2014 describes the two opposing tendencies: Rising activity and falling prices.

The pig prices did not comply with market expectations and the level is the lowest in many years. The reason is primarily Russia's suspension of imports of European pork, which resulted in a significant reduction in prices all over the EU. The fluctuations in prices underline the industry's enormous dependence of the global price ratio of meat and corn.

Feed prices have not compensated for the falling pork prices as the level is maintained since 2014. The lower pork price has resulted in a very poor exchange ratio between pork and feed on only 6.5 which is significantly below the long term average of 7.3-7.5. The result for 2015 would be EUR 3.7 million better if the price condition from 2014 were repeated.

The year was characterized by large investments and start-up of production expansions. Sales of the main product, finishers, have grown by 23 % and the production capacity, measured as the number of sows, was extended by 7 % at end of the year.

Ledelsesberetning – fortsat**Management review - continued**

Fakta om produktionen i Rumænien <i>Facts about the production in Romania</i>		2015	2014	Ændr. Diff.
Antal søer på stald ultimo <i>Number of sows end of period</i>	stk. <i>heads</i>	11,742	10,937	7%
Fravænnede grise pr. årssø <i>Weaned piglets per avg. sow</i>	stk. <i>heads</i>	31.5	31.3	1%
Producerede svin pr. årssø <i>Produced pigs per avg. sow</i>	stk. <i>heads</i>	29.5	29.0	2%
Slagtesvin solgt / <i>Sold pigs</i>	stk. <i>heads</i>	293,811	239,107	23%
Vægt af svin produceret <i>Weight produced pigs</i>	tons	33,891	27,717	22%

Selskabet Premium Porc blev i december 2014 inficeret med to sygdomme, PRRS og Mycoplasma. Sygdommene er almindeligt forekommende i mange svinebesætninger verden over, men rammer hårdt når besætningen, som i dette tilfælde, hidtil har været forskånet for sygdomme og derfor ikke har opbygget en naturlig immunitet. Både den og den nærliggende besætning i selskabet Consinterfin SRL blev vaccineret for sygdommene og produktionen er stabiliseret.

The company Premium Porc was in December 2014 infected with 2 diseases, PRRS and Mycoplasma. The diseases are commonly found in many pig farms worldwide, but it hits hard, as in this case, when the herd has been spared from diseases in the past and therefore don't have a natural immune system. Both Premium Porc's and the nearby herd in the company Consinterfin SRL have been vaccinated to withstand the diseases and the production is stabilized.

Begge besætninger var hårdt ramt i begyndelsen af året og har derfor ikke nået produktionsmålene for hele året. Produktionseffektiviteten i begge besætninger er fuldt ud tilbage på tidligere niveauer og har i andet halvår gjort det bedre end de fastsatte produktionsmål.

Both herds were hard affected early in the year and therefore the production targets have not been reached for the full year. The production efficiency in both herds is fully back to previous levels and both herds have in second half of the year produced better than the agreed targets.

Totalt set har vi samlet realiseret en produktion der er 13.000 grise (4 %) større end produktionsmålet for 2015 idet indkøringen af Degaro har udviklet sig markant bedre end forventet og har mere end kompenseret for den manglende produktion i de sygdomsramte besætninger. Medvirkende hertil er at produktionseffektiviteten har udviklet sig yderst tilfredsstillende med en fremgang på 0,5 gris pr. årssø (2 %) i forhold til sidste år.

Overall, we have realized a total production of 13.000 pigs (4 %) more than the targets for 2015 since the expansion of Degaro has developed significantly better than expected and has more than compensated for the lack of production in the infected herds. A contributing factor is that production efficiency has developed very satisfactory with an increase of 0.5 pig per sow (2 %) compared to last year.

Kundesiden er stadig præget af mange fortrinsvis små aktører, hvoraf vi måtte indkassere enkelte mindre tab. Betalings- evnen hos en større kunde, vi tidligere har hensat på, har udviklet sig tilfredsstillende og dele af tidligere års hensættelser er dermed tilbageført.

The customers are still characterized by many predominately small operators, of which we had to take a few small losses. The ability to pay from a major customer, we previously set aside on, has developed satisfactory and parts of the previous years' provision were therefore reversed.

Ledelsesberetning – fortsat

Der er modtaget tilskud efter en rumænsk støtteordning til forbedring af dyrevelfærden i svineproduktion. Der er udbetalt tilskud efter denne ordning på 7,8 mio. EUR dækkende årets første 2 kvartaler samt andet halvår 2014, hvor der var aktiveret 2,1 mio. EUR. Dertil kommer, at det ansøgte tilskud for andet halvår 2015 er indregnet med 3,2 mio. EUR svarende til ca. 70 % af det ansøgte pga. usikkerhed omkring udbetaling. De seneste år har det udbetalte beløb udgjort væsentligt mere end det afsatte beløb, hvorfor ledelsen på opfordring fra revisionen har afsat 70 % mod tidligere 65 %. I alt er der indtægtsført velfærdstilskud for 8,9 mio. EUR.

Resultatet før skat er således mindre end det indtægtsførte tilskud uden at indregne andre effekter. Såfremt tilskuddet 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. Resultatet ekskl. tilskud skal endvidere vurderes ud fra, at væsentlige omkostninger til igangværende og fremtidige udvidelser afholdes over driften som konsekvens af selskabets fortsatte ekspansion.

Koncernens helt store vækstprojekt i 2014 til 2015 var Degaro II projektet, hvilket indebar mere end en fordobling af produktionen fra 3.000 til 6.800 søer med slagtesvin på de to farme ejet af Degaro SRL. Det samlede budget var på 24 mio. EUR og projektet er afsluttet indenfor budget og tidsplan. Indkøring af denne udvidelse har belastet regnskabet med ikke aktiverede indkøringsomkostninger på ca. 0,7 mio. EUR.

Samlet er der i løbet af året investeret ca. 12,5 mio. EUR i Rumænien. Degaro II som omtalt ovenfor, udgør den største del med ca. 10 mio. EUR. Af de øvrige investeringer kan nævnes, at der er i december er investeret ca. 0,7 mio. EUR i en farm i Sibiu området. Investeringen er planlagt som en del af rammerne for koncernens fortsatte ekspansion i Rumænien.

Management review – continued

According to Romanian support scheme, we received grants to improve animal welfare in pig production. The grants received under this scheme are EUR 7.8 million. This covers the first two quarters and the last 6 months of 2014, when EUR 2.1 million was set aside. In addition, the grant we applied for, covering the last 6 months of 2015, has been recognized by EUR 3.2 million, which is 70% of applied due to risk assessment on the payment. In the recent years, the amount received represented considerably more than the amount set aside why the Management, at the Auditors request, has set aside 70 % against previous 65 %. In total, welfare payments of EUR 8.9 million have been booked as income.

Profit before tax is less than subsidies without inclusion of other effects. Should the subsidies cease, it is expected to reflect the pork prices in the local market positively. In addition, we could reduce the significant costs related to meeting the requirements for the subsidy. As a result of the company's continued expansion, the outcome excl. subsidies must also be assessed from the significant costs for current and future extensions.

The Group's major growth project in 2014 and 2015 was Degaro II project, which implies a doubling of production from 3,000 to 6,800 sows with pigs on the two farms owned by Degaro SRL. The total budget was EUR 24 million and the project was finalized within the budget and time schedule. Running-in of this expansion has strained the financial statements by non-capitalized start-up costs of approx. EUR 0.7 million.

Overall, the investments reached approximately EUR 12.5 million in Romania. Degaro II project as mentioned above represents the largest part with about EUR 10 million. Another significant investment was acquisition of a farm in Sibiu area in December for approx. EUR 0.7 million. The investment is planned as a part of the group's continuing expansion in Romania.

Ledelsesberetning – fortsat

Planteavl i markselskabet, Agro Investments Moldova SRL, realiserede udbytter tæt på det budgetterede niveau. Omkostningsniveauet er også i 2015 stramt styret. I kombination med de faldende afgrødepriser resulterer det i et overskud på 74 t. EUR efter skat hvilket er på niveau med forventningerne.

På baggrund af lokale regnskabsregler er der 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 124 t. EUR.

Retssag om tilbagebetaling af tilskud

De verserende sager om tilbagebetalingskrav af diverse tilskud på i alt 1.592 t. EUR udviklede sig tilfredsstillende i 2015 med flere vundne sager, der dog konsekvent er blevet anket af myndighederne. Den største af sagerne har været henvist til en højere retsinstans fra starten og blev først behandlet i december 2015. Dommen blev afsagt i begyndelsen af februar 2016 og den gik imod os. Ordlyden er ikke offentliggjort endnu, hvilket ventes at ske i løbet af april 2016. Det har derfor ikke været muligt at analysere dommen nærmere. Vores rumænske advokater og juridiske rådgivere vurderer fortsat, at vi har en stærk sag. Vi agter at anke dommen til højesteret.

På den baggrund har vi valgt ikke at hensætte beløb til tilbagebetaling af tilskud. Vi anser sagen om et enkeltstående tilfælde uden indflydelse på tilskud modtaget efter 2012.

Organisation

De seneste års styrkelse af organisationen bærer frugt og har styrket medarbejderstabens faglige niveau og ansvarlighed for selskabets værdier. Der opleves generelt en gejst og et stort engagement fra medarbejdere på alle niveauer i virksomheden, som er yderligere styrket gennem et omfattende uddannelsesprogram.

Management review - continued

Crop production in Agro Investments Moldova SRL realized yields close to budget level. Also in 2015 the cost level was strictly controlled. In combination with falling crop prices, the profit turned out to be EUR 74k after tax which is on the expected level.

Based on local accounting rules, an assessment of the facilities owned by the company Consinterfin was made. The assessment is, inter alia, the base for payment of property taxes and resulted in a net revaluation of EUR 124k in the balance sheet.

Litigations for repayment of grants

The pending cases of claims for recovery of various grants with a total of EUR 1.592k have developed satisfactory in 2015 with several rulings in our favor, which consistently have been appealed by the authorities. The largest of the cases have been appointed to a higher court from the start and was first addressed in December 2015. The decision was published in early February 2016 and went against us. The reasoning behind the ruling not published yet, which is expected in April 2016. It has therefore not been possible to analyze the ruling in detail. Our Romanian lawyers and legal advisors still believe that we have a strong case. We intend to appeal to the Supreme Court.

On this background, we have chosen not to set aside amounts for repayments of subsidies. We consider the case as an isolated event without influence on subsidies received after 2012.

Organization

The effect of the recent strengthening of the organization appears now and it has strengthened the employees' professional level and responsibility for the company values. Great commitment by the employees at all levels of the company are seen, which is further enhanced through a comprehensive training program.

Ledelsesberetning – fortsat

I løbet af året er ledelsen i den rumænske organisation styrket via intern rekruttering med etablering af en selvstændig landeledelse med henblik på at frigøre ressourcer til den fortsatte ekspansion på koncernniveau.

I forlængelse af denne udvikling er der i perioden til en række ledende medarbejdere tildelt 1,3 mio. warrants i forbindelse med aktiekøb.

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.

Renterisici

En væsentlig del af koncernens rentebærende gæld er indgået med variabel rente. Der er indgået rentesikring på ca. 7 % af gælden og aftalt fast rente på yderligere ca. 17 % 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.

Forretningsmæssige risici

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

Management review - continued

During the year, the management in the Romanian organization strengthened through internal recruitment with the establishment of an independent national management team in order to free up resources for continued expansion at group level.

Following this expansion, in this period, to a number of executive have been assigned 1.3 million warrants in connection with share purchase.

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.

Interest risks

A significant part of the Group's interest-bearing debt is contracted at floating interest rates. An interest hedging of approx. 7 % of the debt has been concluded and fixed interest rate on additional 17 % 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.

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.

Ledelsesberetning – fortsat

Samfundsansvar

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

DCH International A/S er inde i en rivende udvikling, hvor vedtagelsen af politikker for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af selskabernes strategi og aktiviteter på alle væsentlige områder, ikke er formaliseret. I praksis er overholdelse af FN's regler for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption ikke desto mindre et stort fokusområde for alle ledelseslag i virksomheden. Særligt er der fokus på klimaforandringer, arbejdsmiljø, dyrevelfærd og samfundsudvikling.

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 dobbeltskrogede gylletanke 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.

Med udgangspunkt i erfaringer fra de hidtidige tiltag er skriftlige politikker for hele området under udarbejdelse.

Management review – continued

Social responsibility

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

DCH International A/S is undergoing a rapid development, the adoption of policies that integrate social responsibility as part of the companies' strategy and operations in all major areas has not yet been formalized. Compliance with United Nations regulations on human rights, labor, environment and anti-corruption is nevertheless a major focus area for all levels of management within the company. There is a special focus on climate change, health and safety, animal welfare and community development.

We strive constantly to 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 sealed double membrane lagoons in order to prevent release of ammonia and greenhouse gases and reduce odors in general. Applying liquid manure occurs on farmland according to latest Danish technology.

In Romania a number of sponsorships are concluded with local schools and hospitals, and as 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.

With lessons learned from actions taken until now, the possibilities to develop written policies for the whole area are investigated.

Ledelsesberetning – fortsat**Politik for det underrepræsenterede køn**Bestyrelsen:

Kønssammensætningen af bestyrelsen er uændret i forhold til 2014, da den rette kandidat endnu ikke er fundet. Den nuværende kønssammensætning i bestyrelsen er 0 kvinder og 6 mænd. Virksomhedens bestyrelsesmedlemmer vælges af aktionærene på generalforsamlingen. Henset til virksomhedens branche og aktionær-sammensætning kan det ikke forventes, at andelen af det under-repræsenterede køn i bestyrelsen vil blive forøget over de kommende år, hvorfor målsætningen er fastsat til 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem. 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:

I henhold til virksomhedens politik ønskes en repræsentation af både kvinder og mænd i såvel det øverste som de øvrige ledelseslag i det omfang, virksomhedens branche gør det muligt. Der er i dag ikke repræsenteret kvinder i de øvrige ledelseslag, men det er virksomhedens hensigt indenfor de kommende 3-5 år at opnå repræsentation af kvinder i de øvrige ledelseslag, såfremt rekrutteringsgrundlaget understøtter muligheden herfor. I forhold til tiltrækning af kandidater til de øvrige ledelseslag såvel internt som eksternt søges en ligelig fordeling af kønnene blandt kandidaterne.

Den forventede udvikling

Markedet for svinekød er ved indgangen til 2016 præget af stort udbud og nogle meget lave priser. Markedsudsigterne for 2016 er afdæmpede, men med en positiv trend specielt i andet halvår.

Markedsforventningerne til højere svinepriser baseres på en bedre balance mellem udbud og efterspørgsel som følge af en nedgang i produktionen Europa. Baggrunden for den forventede nedgang i produktionen er den aktuelt utilfredsstillende indtjening for branchen som kommer til udtryk ved nedgang i den europæiske sobestand.

Management review – continued**Policy for the under-represented gender**Board of Directors:

The gender of the board is unchanged since 2014, as the right candidate has not been found yet. The current gender in the board is 0 women and 6 men. The company's board members are elected by shareholders at the Annual General Meeting. Moreover, taking its industry and the structure of the shareholders into account, it is unlikely that the proportion of the under-represented gender in the board will increase 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:

According to the company policy is required a representation of both women and men in the upper and the other management levels to the extent as far as the company's industry allows. Currently no women are represented in management levels, but it is the company's intention within the next 3-5 years to achieve representation of women in the other management levels, where the recruitment base supports this possibility. In relation to attracting candidates to other management levels, internally as well as externally, we seek an equal representation of both genders amongst the candidates.

Anticipated development

At the beginning of 2016, the pork market is still characterized by huge varieties and very low prices. The market outlook for 2016 is moderate, but with a positive trend especially for the second half year.

The market expectations for higher pork prices are based on a better balance between supply and demand resulting from a decline in European production. The reason for the expected decline in production is the currently unsatisfactory margins for the industry as reflected by a decline of the European sow herd.

Ledelsesberetning – fortsat

Kornpriserne forventes at fortsætte på uændret niveau. Sammenholdes prognoserne for svinekødet med de aktuelle foderpriser resulterer det i et fortsat lavt bytteforhold under 7,0.

Den rumænske tilskudsordning til dyrevelfærdsforbedrende tiltag er fortsat gældende og derfor budgetteres der også med velfærdstilskud i Rumænien for 2016.

Allerede besluttede investeringer for 2016 udgør et væsentligt beløb, 11 mio. EUR som primært anvendes til at øge slagtesvinekapaciteten bl.a. med udbygning af Negreni farmen. Dertil kommer at der i forlængelse af selskabets vækststrategi er påbegyndt projektering og finansiering af nye udvidelser. Forventningerne er i andet halvår 2016, at kunne påbegynde investeringerne i en ny stor udvidelse i Rumænien. Nye investeringer påbegyndes først, når finansieringen heraf er fuldt afdækket.

Planteavl i markselskabet, Agro Investments Moldova SRL reducerer produktionsomfanget fra 3.000 til 2.000 ha. Den del af arealet som afvikles omfatter den del som ligger længst væk fra den øvrige drift og derfor er mindre omkostningseffektiv. Frasalget forventes at ske til priser over regnskabsmæssig værdi.

Med de relativt pessimistiske markedsudsigter er fokus på fortsat stigende produktions-effektivitet og yderligere omkostningsjagt ekstra stor. Der er sat nogle ambitiøse mål for alle led i værdikæden.

Der budgetteres med et overskud for 2016 på linje med resultatet i 2015 som i lyset af ovenstående forhold betegnes som tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Management review – continued

Grain prices are expected to continue unchanged. Comparing forecasts of the pork with the current feed prices will result in a continued low exchange ratio below 7.0.

The Romanian subsidies for welfare-improving measures are still in force and therefore we also include welfare subsidies in Romania in our budget for 2016.

Already approved investments for 2016 represents a significant amount, EUR 11 million. The budget is primarily allocated to increase finisher capacity, among other with the expansion of the Negreni farm. In addition to the continuation of the company's growth strategy the planning and financing of new extensions is in progress. The expectations are that in the second half of 2016, to start the investment in a new major expansion project in Romania. Kick-off on new investment projects require that financing is secured.

Plant production in the field company Agro Investments Moldova SRL reduces production level from 3,000 to 2,000 ha. The reduction in the farmed area is a location further from the rest of the operations and therefore less cost effective. The divestment is expected to be made at prices above book value.

With the relatively pessimistic market outlook, the focus is further increased on continuously production efficiency improvement and cost cutting. There are set some ambitious targets for all links in the value chain.

The budgeted profit for 2016 is estimated to be in line with the results in 2015, which in the light of the above conditions are considered to be satisfactory.

Subsequent incidents after expiry of the financial year

No further incidents have occurred after expiry of the financial year, which are considered of significant influence on the judgment of the annual report.

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2015
Income Statement for January 1st to December 31st 2015

<u>Moderselskab</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u>	
<u>Parent</u>				<u>Consolidated</u>	
2014	2015			2015	2014
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
2,088	2,018	Nettoomsætning / <i>Netturnover</i>	2	50,836	48,950
-266	-202	Vareforbrug / <i>Direct costs</i>		-26,572	-24,912
-439	-438	Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	4	-7,443	-7,518
1,819	1,378	Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>		16,822	16,520
-1,337	-1,348	Personaleomkostninger / <i>Staff Costs</i>	3	-4,562	-4,228
-224	-163	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	5	-4,013	-3,373
-178	-133	Resultat af primær drift / <i>Operating profit</i>		8,246	8,919
4,537	5,008	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0
1,098	1,424	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6	444	45
-897	-782	Finansielle omkostninger / <i>Other financial costs</i>	7	-2,599	-1,989
4,559	5,517	Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		6,091	6,976
-56	-117	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit</i>	8	-691	-1,485
4,504	5,400	Årets resultat før minoritetsinteresser <i>Profit before minority interests</i>		5,400	5,491
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultat <i>Minority interests' share of profit</i>		0	-987
4,504	5,400	Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		5,400	4,504
		Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit:</i>			
4,504	5,400	Disponibelt resultat			
4,508	4,979	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>			
-4	421	Overføres til næste år/Transferred to retained earnings			
4,504	5,400	Disponeret i alt / <i>Distributed</i>			

Balance pr. 31. december 2015
Balance Sheet at December 31st 2015

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>Parent</u>			<u>Consolidated</u>	
2014	2015		2015	2014
EUR '000	EUR '000	Note	EUR '000	EUR '000
0	0	Erhvervede rettigheder / <i>Acquired rights</i>	9	6
0	0	Immaterielle anlægsaktiver i alt	9	6
		<i>Intangible fixed assets in total</i>		
0	0	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	40,075	34,659
570	386	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>	19,298	11,182
302	45	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	1,572	10,334
0	0	Stambesætning / <i>Breeding herd</i>	7,037	7,201
872	431	Materielle anlægsaktiver	67,982	63,376
		<i>Tangible assets in total</i>		
40,637	43,890	Kapitalandele i tilknyttede virksomh. <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0
10,494	10,558	Lånekapital i tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>	0	0
4	4	Deposita / andre finansielle anlægsaktiver <i>Deposits / other financial fixed assets</i>	620	398
51,135	54,451	Finansielle anlægsaktiver	620	398
		<i>Total financial fixed assets</i>		
52,006	54,882	Anlægsaktiver i alt / <i>Fixed assets</i>	68,611	63,780
0	0	Handelsbesætning / <i>Commercial herd</i>	10,991	8,967
0	0	Beholdninger af råvarer og hjælpemidler <i>Inventories raw materials and consumables</i>	7,391	5,655
0	0	Varebeholdning / <i>Total inventories</i>	18,382	14,622
0	0	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	4,932	3,982
2,569	3,101	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	0	0
358	241	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>	0	0
43	172	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	4,700	2,938
92	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	1,724	491
3,062	3,514	Tilgodehavender / <i>Receivables</i>	11,356	7,411
123	1,026	Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>	8,097	3,674
3,186	4,540	Omsætningsaktiver i alt / <i>Total current assets</i>	37,834	25,707
55,192	59,422	Aktiver / <i>Assets</i>	106,445	89,487

Balance pr. 31. december 2015
Balance Sheet at December 31st 2015

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
2014	2015			2015	2014
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
11,912	11,912	Aktiekapital / <i>Share Capital</i>		11,912	11,912
22,157	26,829	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>		2,647	2,208
9,361	9,815	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		33,998	29,310
43,430	48,557	Egenkapital / <i>Equity</i>		48,557	43,430
0	0	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests' share of equity</i>	13	0	1,193
0	0	Udskudte skatteforpligtelser <i>Provision for deferred tax</i>	14	849	168
1,610	1,541	Gæld til pengeinstitutter / <i>Bank debt</i>	15	19,249	10,543
481	331	Leasingforpligtelser / <i>Lease commitments</i>	16	1,855	2,335
2,408	2,272	Anden langfristet gæld / <i>Other long-term debt</i>	17	2,735	3,186
2,647	2,615	DCH virksomhedsobligationer <i>DCH Corporate bonds</i>	17	2,615	2,647
1,041	1,040	Lånekapital fra aktionærer <i>Accounts owed to shareholders</i>		1,040	1,041
8,187	7,799	Langfristede gældsforpligtelser <i>Total long-term liabilities</i>		27,494	19,752
2,821	1,089	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long-term debt</i>		4,750	6,654
92	0	Anden bankgæld / <i>Other bank debt</i>		15,953	11,927
105	144	Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>		3,355	4,006
34	0	Kortfristet lånekapital fra aktionærer <i>Short-term part of accounts owed to shareholders</i>		0	34
20	0	Skyldig selskabsskat / <i>Corporation taxes</i>		0	433
494	1,833	Anden gæld / <i>Other payables</i>	18	5,342	1,669
9	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		145	223
3,575	3,065	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total short-term liabilities</i>		29,544	24,945
11,762	10,865	Gældsforpligtelser / <i>Liabilities</i>		57,039	44,696
55,192	59,422	Passiver / <i>Equity and liabilities</i>		106,445	89,487
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Pledging and securities</i>	19		
		Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Contingent liabilities</i>	20		
		Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	21		

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december 2015

Statement of changes in equity for January 1st to December 31st 2015

Moderselskab / Parent

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 2015</i>	11,912	22,157	9,361	43,430
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		4,979	421	5,400
Salg egne aktier / <i>Sale own shares</i>			11	11
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>		44		44
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>		-7		-7
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>		-783	22	-761
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		439		439
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11,912	26,829	9,815	48,557

Koncern / Consolidated

'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 / <i>Equity at 1/1 2015</i>	11,912	2,208	29,310	43,430
Årets resultat / <i>Profit loss for the year</i>			5,400	5,400
Salg egne aktier / <i>Sale own shares</i>			11	11
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>			44	44
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>			-7	-7
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. / <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>			-760	-760
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		439		439
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11,912	2,647	33,998	48,557

Aktiekapitalen består af 88.864.141 aktier á 1 DKK (0,13 EUR). Aktierne er ikke opdelt i klasser.
The share capital amounts to 88.864.141 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 52.839 EUR / *In 2013 the sharecapital was increased by 52,839 EUR.*

I 2014 er aktiekapitalen udvidet med 967.273 EUR / *In 2014 the sharecapital was increased by 967,273 EUR.*

Pengestrømsopgørelse / Cash Flow Statement for 1/1 – 31/12 2015

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>Parent</u>			<u>Consolidated</u>	
2014	2015		2015	2014
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
-178	-133	Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operating profit/loss</i>	8,246	8,919
		Regulering for ikke kontante poster <i>Adjustment for non-cash items</i>		
237	167	Af- og nedskrivninger / <i>Depreciations</i>	4,039	3,391
0	0	Ændr. i handelsbesætning / <i>Change in commercial herd</i>	-2,024	554
0	0	Ændr. i varebeholdninger i øvrigt / <i>Change in inventories</i>	-1,736	-374
-1,142	-572	Ændring i tilgodehavender / <i>Change in receivables</i>	-3,945	349
34	1,377	Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Change in trade payables etc.</i>	2,512	2,083
-1,049	839	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>	7,091	14,923
1,098	1,424	Renteindbetaling og lignende / <i>Financial income received</i>	444	45
-897	-782	Renteudbetalinger og lignende / <i>Financial expenses paid</i>	-2,599	-1,989
-37	3	Betalt selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>	-925	-1,106
-885	1,485	Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	4,011	11,873
0	0	Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-8	-5
-472	-45	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisitions of tangible assets</i>	-12,578	-18,581
75	22	Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of tangible assets</i>	3,388	546
-2,043	0	Køb af kapitalandele i tilknyttede virksomh. / <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0
0	1,326	Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomh. / <i>Acquisition of investments in subsidiaries</i>	0	0
0	-1,000	Køb af lån i tilknyttede virksomheder <i>Acquisition of loans to subsidiaries</i>	0	0
1,492	1,337	Salg af lån i tilknyttede virksomheder <i>Sale of loans to subsidiaries</i>	0	0
36	0	Betaling af deposita / øvr. finansielle aktiver <i>Payments deposits/other financial assets</i>	-222	-289
-3	-8	Mindre nyanskaffelser / <i>Purchase</i>	0	0
-915	1,633	Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-9,420	-18,329
956	0	Kapitalforhøjelse / <i>Capital increase</i>	0	956
3,339	2,680	Optagelse af langfristet gæld / <i>Increase long-term debt</i>	14,699	8,103
-1,977	-4,801	Afdrag på langfristet gæld / <i>Installments long-term debt</i>	-8,894	-4,277
2,317	-2,121	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	5,805	4,781
517	996	Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	396	-1,674
-486	31	Likvider primo / <i>Cash and cash equivalents 1/1 2015</i>	-8,253	-6,579
31	1,026	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12 2015</i>	-7,856	-8,253
123	1,026	Likvide beholdninger / <i>Cash at bank</i>	8,097	3,674
-92	0	Kassekredit / <i>Bank overdraft</i>	-15,953	-11,927
31	1,026	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12 2015</i>	-7,856	-8,253

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	24
2	Netto omsætning / <i>Net turnover</i>	35
3	Personaleomkostninger / <i>Staff costs</i>	35
4	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer / <i>Fees paid to auditors appointed by the boardmeeting</i>	35
5	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	35
6	Andre finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>	36
7	Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>	36
8	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit/loss for the year</i>	36
9	Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	36
10	Materielle anlægsaktiver / <i>Tangible fixed assets</i>	37
11	Kapitalandele i dattervirksomheder / <i>Investment in subsidiaries</i>	38
12	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	38
13	Minoritetsinteresser / <i>Minority interest</i>	38
14	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax</i>	38
15	Pengeinstitut gæld / <i>Bank debt</i>	39
16	Leasinggæld / <i>Lease commitments</i>	39
17	Anden langfristet gæld / <i>Other long term debt</i>	39
18	Anden gæld / <i>Other liabilities</i>	39
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Assets charged and securities</i>	40
20	Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Guarantees and other contingent liabilities</i>	40
21	Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	41

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 7. 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 7. 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

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 eliminerings 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 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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.

Accounting Policies - continued

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. Minority interests' pro rata shares of the profit/loss and the net assets are disclosed as separate items in the income statement and the balance sheet, respectively.

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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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.

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 datter virksomheder, 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.

Accounting Policies - continued

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Ved indregning af udenlandske datter-virksomheder, 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.

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.

Accounting Policies - continued

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv 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.

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 nettoomsætning.

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.

Accounting Policies - continued

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.

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 assets and property, plant and equipment 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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Finansielle poster

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

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 med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

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

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 netto-skatteaktiver.

Accounting Policies - continued

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.

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. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

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.

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 is measured based on the tax regulations and tax rates of the relevant countries that will be in effect according to law at the balance sheet date when the deferred tax is estimated to be triggered as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates are recognized in the income statement.

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 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.

Stambesætning måles til kostpris. Da stambesætning løbende udskiftes, afskrives der ikke herpå.

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 leasingydelser.

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

Bygninger / *Buildings*

Produktionsanlæg herunder staldinventar / *Production plant and machinery, including fittings*

Driftsmateriel og rullende materiel mm / *Operating equipment and rolling stock, etc*

Der afskrives ikke på grund/landbrugsjord / *Land/farm is not depreciated*

25 År / *Year*

7-15 År / *Year*

3-7 År / *Year*

Accounting Policies - continued**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.

Breeding stock is measured at cost. As breeding stock is currently exchanged, this is not depreciated.

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.

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:

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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.

Kapitalandele dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket 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.

Nettopskrivning 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.

Accounting Policies – continued

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.

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

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. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Accounting Policies – continued

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. 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.

Anvendt regnskabspraksis fortsa

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 skal 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

Accounting Policies - continued

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

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.

Accounting Policies – continued

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

Moderselskab / Parent			Koncern Consolidated	
2014	2015		2015	2014
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
2 Nettoomsætning / Net turnover				
0	0	Svineproduktion CA / <i>Pig production CA</i>	2,847	7,678
0	0	Svineproduktion RO / <i>Pig production RO</i>	46,336	40,038
0	0	Markdrift RO / <i>Field production RO</i>	2,373	2,382
866	922	Management honorar / <i>Management fee</i>	0	0
967	868	Arbejds- og maskinudleje <i>Secondment and Machine rental</i>	0	0
255	228	Øvrige / <i>Other</i>	292	49
0	0	Koncerninternt salg af afgrøder RO / <i>Out of which internal sales of crops from field production RO</i>	-1,011	-1,196
2,088	2,018		50,836	48,950
3 Personalemkostninger / Staff costs				
1,223	1,238	Løn, gager og honorarer / <i>Wages and salaries</i>	4,275	3,981
80	84	Pensionsomkostninger / <i>Pension costs</i>	123	84
14	14	Andre sociale omkostninger / <i>Other social contribution</i>	95	95
20	13	Personalemkostninger i øvrigt / <i>Other staff expenses</i>	69	68
1,337	1,348		4,562	4,228
12	13	Gns. antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	295	248
411	436	Heraf samlet vederlag til direktion <i>Out of which salaries for executive board</i>	436	411
86	80	Heraf samlet vederlag til bestyrelse <i>Out of which salaries for board of directors</i>	80	86
<p>Incitamentsprogrammet for direktionen og ledende medarbejdere omfatter muligheden for i perioden 2016-2019 at nyttegne aktier. Aktierne kan tegnes fra kurs 1,75 til 3,65, og samlet kan der tegnes op til 9.4 % af aktiekapitalen. Fuld udnyttelse af tegningsretterne vil påvirke de nuværende aktiers indre værdi negativt med 0,17 kr./aktie.</p> <p><i>The incentive program for the executive board provides the possibility in the period 2015-2019 to subscribe for new shares. The shares are subscribed at an issue price from 1.75 to 3.65 and a total of 9.4 % of the share capital can be subscribed. Exercise of all warrants will affect the existing shares value with 0.02 EUR per share.</i></p>				
4 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer Fees paid to auditors appointed by the General Assembly				
22	22	Honorar for lovpligtig revision <i>Fees for statutory audits</i>	80	80
15	14	Andre ydelser / <i>Other Services</i>	78	21
37	36		158	101
<p>Revisionshonorar indregnes under administrative omkostninger. <i>Audit fee are recognized as administrative costs</i></p>				
5 Afskrivninger / Depreciation				
0	0	Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>	5	19
0	0	Bygninger / <i>Buildings</i>	1,358	1,224
237	167	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and Machinery</i>	2,675	2,148
-13	-4	Tab/-gevinst salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss or gain on asset sales</i>	-25	-18
224	163		4,013	3,373

Noter – fortsat / Notes – continued

Moderselskab Parent			Koncern Consolidated	
2014	2015		2015	2014
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
6 Andre finansielle indtægter / Other financial income				
0	36	Renter pengeinstitutter / <i>Interest f. financial institutions</i>	68	45
1,098	999	Renter tilknyttede virksomheder <i>Financial income from subsidiaries</i>	0	0
0	14	Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustment</i>	0	0
0	376	Øvrige renteindtægter og lign. / <i>Other interest income</i>	376	0
1,098	1,424		444	45
7 Finansielle omkostninger / Financial expenses				
270	140	Renter, pengeinstitutter / <i>Interest bank dept</i>	1,393	1,245
53	43	Beregnet rente, leasinggæld <i>Calculated interest leasing commitments</i>	176	119
105	87	Renter, aktionærlån / <i>Interest shareholders loans</i>	87	105
250	317	Renter, obligationslån / <i>Interest bond loans</i>	317	250
177	196	Øvrige finansielle poster / <i>Other financial expenses</i>	225	257
41	0	Valutakursdifferencer / <i>Foreign exchange adjustment</i>	401	12
897	782		2,599	1,989
8 Skat af årets resultat / Tax on profit/loss for the year				
0	0	Beregnet skat af årets resultat / <i>Current tax</i>	414	824
40	117	Regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax</i>	277	645
16	0	Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of change in tax rates</i>	0	16
56	117		691	1,485

9 Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets

Koncern / Consolidated	Erhvervede rettigheder <i>/ Acquired rights</i>
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2015</i>	177
Tilgang / <i>Additions</i>	8
Afgang / <i>Disposals</i>	0
Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2015	185
Afskrivninger primo / <i>Amortisation and write down 1/1 2015</i>	171
Periodens afskrivninger / <i>Amortisation for the year</i>	5
Afskrivninger ultimo / Amortisation and write down at 31/12 2015	176
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2015	9

Noter – fortsat / Notes – continued

10 Materielle anlægsaktiver / Tangible fixed assets

	Anlæg under opførelse / Assets in progress	Produktionsanlæg og maskiner / Plant and machinery
Moderselskabet / Parent		
Kostpris primo / Cost at 1/1 2015	302	1,154
Tilgang / Additions	45	8
Afgang / Disposals	-302	-229
Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2015	45	933
Afskrivninger primo / Depreciation and write down 1/1 2015	0	585
Periodens afskrivninger / Depreciation for the year	0	167
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang / Reversal relating to disposals	0	-206
Afskrivninger ultimo / Depreciation at 31/12 2015	0	547
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2015	45	386
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>		378

	Anlæg under opførelse / Assets in progress	Produktionsanlæg og maskiner / Plant and machinery	Jord og bygninger / Land and building
Koncern / Consolidated			
Kostpris primo / Cost at 1/1 2015	10,334	22,313	38,616
Valutakursregulering / Exchange adjustment	5	-7	-14
Tilgang / Additions	10,222	11,132	9,750
Afgang ved salg af tilknyttet virksomhed	0	-3,024	-4,501
Afgang i øvrigt / Other disposals	-18,989	-416	-370
Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2015	1,572	29,999	43,480
Opskrivninger primo / Appraisal at 1/1 2015	0	0	2,629
Opskrivninger tilgang / Appraisal increases	0	0	124
Opskrivninger ultimo / Appraisal increases at 31/12 2015	0	0	2,753
Afskrivninger primo / Depreciation and write down 1/1 2015	0	11,132	6,586
Valutakursregulering / Exchange adjustment	0	6	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	0	2,675	1,358
Afgang ved salg af tilknyttet virksomhed	0	-2,825	-1,739
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang / Reversal relating to disposals	0	-287	-46
Afskrivninger ultimo / Depreciation at 31/12 2015	0	10,701	6,159
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2015	1,572	19,298	40,075
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>		3,635	226

	stk. / heads	2015 / EUR '000	2014 / EUR '000
Stambesætning (koncern) / Breeding herd (Consolidated)			
Orner / Boars	121	95	100
Søer og gylte / Sows and gilts	11,742	5,994	6,221
Polte / Young females	4,531	947	879
Stambesætning i alt / Breeding herd	16,394	7,037	7,201
Valutakursregulering / Exchange rate adjustment		70	-10

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern Consolidated</u>	
2014 EUR '000	2015 EUR '000		2015 EUR '000	2014 EUR '000
11 Kapitalandele i dattervirksomheder / Investment in subsidiaries				
16,437	18,480	Kostpris primo / Cost at 1/1 2015		
2,043	0	Tilgang / Additions		
0	-1,420	Afgang / Disposals		
18,480	17,060	Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2015		
16,552	22,156	Opskrivninger primo / Appraisal increases at 1/1 2015		
208	25	Årets resultat / Result for the year Canmark Agro Ltd.		
4,300	4,954	Årets resultat / Result for the year, Premium Porc m.fl.		
51	0	Valutakursregulering / Exchange adjustment, Canmark Agro Ltd.		
165	-783	Valutakursregulering / Exchange adjustment, Premium Porc m.fl.		
825	439	Opskrivning i datterselskaber / Appraisal of subsidiaries		
56	37	Sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / Hedging in subsidiaries		
22,156	26,829	Opskrivninger ultimo / Appraisal increases at 31/12 2015		
40,636	43,889	Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2015		
Dattervirksomheder / Subsidiaries:				
		Ejerandel Ownership	Resultat Profit/loss	Kapitalandel Equity
		%	EUR '000	
Canmark Agro Ltd. (solgt / sold 30/6 2015)		100 / 0	25	0
Premium Porc SRL		100	835	15,923
Consinterfin SRL, ejes af / owned by Premium Porc		100	501	8,256
Agro Investments Moldova SRL		99.9	74	3,584
Premium Construction SRL		99.9	503	1,954
Premium Porc Feed SRL		99.9	30	4,200
Degaro SRL, ejes delvis af / owned partly by Premium Porc		100	3,011	9,972
12 Andre tilgodehavender / Other receivables				
0	0	Tilskud / Subsidies	3,821	2,335
1	2	Afsat til viderefakturering / Provision for re-invoicing	0	0
31	26	Moms / VAT	0	0
11	144	Andre tilgodehavende / Other receivables	878	603
43	172		4,700	2,938
13 Minoritetsinteresser / Minority interests				
		Minoritetsinteresser / Minority interests 1/1 2015	1,193	198
		Valutakursregulering / Exchange adjustment	0	8
		Afgang salg af virksomhed / Disposal sale	-1,193	0
		Andel af årets resultat / Share of profit for the year	0	987
			0	1,193
14 Udskudt skatteaktiv / Deferred tax				
Udskudt skat hviler på følgende poster: Deferred tax is incumbent in the following items:				
18	16	Materielle anlægsaktiver herunder leasingakt. Property, plant and equipment	-855	-478
0	0	Gældsforpligtelser / Debt	-395	-221
340	225	Underskud / Tax loss carryforwards	401	531
358	241		-849	-168

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
2014 EUR '000	2015 EUR '000		2015 EUR '000	2014 EUR '000
15 Pengeinstitut gæld / Bank debt				
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	4.672	116
1.610	1.541	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	14.577	10.427
1.610	1.541	Langfristet del af pengeinstitut gæld i alt <i>Long-term portion of bank debt</i>	19.249	10.543
1.176	804	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	3.347	4.002
2.786	2.345	Pengeinstitut gæld i alt / Bank debt total	22.596	14.545
16 Leasinggæld / Lease commitments				
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	0	0
481	331	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	1.855	2.335
481	331	Langfristet del af leasing gæld i alt <i>Long-term portion of lease commitments</i>	1.855	2.335
193	149	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	1.063	1.008
675	480	Leasing gæld i alt / Lease commitments total	2.918	3.344
17 Anden langfristet gæld / Other long term debt				
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	0	0
5.054	4.887	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	5.350	5.832
5.054	4.887	Langfristet del af anden gæld i alt <i>Long-term portion of other debt</i>	5.350	5.832
1.453	136	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	340	1.644
6.507	5.023	Anden langfristet gæld / Other long term debt	5.690	7.476
18 Anden gæld / Other liabilities				
165	128	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv. <i>Employee related debts</i>	1.484	369
77	95	Feriepengeforpligtelser / <i>Holiday obligations</i>	95	130
0	0	Moms og afgifter / <i>VAT and other taxes</i>	47	438
57	28	Hensættelser vedr. Degaro / <i>Provision related to Degaro</i>	28	57
195	1.581	Andre skyldige omkostninger / <i>Other debts</i>	3.773	675
494	1.833		5.428	1.669

Noter – fortsat / Notes – continued**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet pant i selskabskapitalen i det rumænske selskab "Premium Porc SRL", RON 22.100.000.

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring til pengeinstitutter vedr. lån ydet til tilknyttede virksomheder, 7.150 t. EUR.

Til sikkerhed for pengeinstitutters mellemværende med tilknyttede virksomheder, i alt 37.201 t. EUR, er der i de tilknyttede virksomheder afgivet pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 77.609 t. EUR.

Til sikkerhed for anden langfristet gæld, i alt 3.075 t. EUR, er der i de tilknyttede virksomheder afgivet pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 5.719 t. EUR.

20. Kautions- og eventualforpligtelser**Kautionsforpligtelse**

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Kautitionerne er maksimeret til 43.920 t. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 37.201 t. EUR ultimo perioden.

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes leasinggæld. Kautionen er maksimeret til 3.244 t. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 2.439 t. EUR ultimo perioden.

Eventualforpligtelser

Tilbagebetalingsforpligtigelse vedrørende modtaget SOP/SAPARD tilskud i rumænske datterselskaber på op til 1.400 t. EUR, såfremt driften i datterselskabet ophører inden for 1 år.

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.

19. Assets charged and securities

Bank debt has been secured on the share capital of the Romanian company "Premium Porc SRL" of RON 22,100,000.

A letter of subordination has been issued to banks in respect of loans granted to subsidiaries of EUR 9,558k.

The subsidiaries' bank debt of a total of EUR 37,201k has been secured on the subsidiaries' property, plant and equipment and inventories of which the carrying amount of EUR 77,609k.

Other long-term debt of a total of EUR 3,075k has been secured on the subsidiaries' property, plant and equipment of which the carrying amount is EUR 5,719k.

20. Guarantees and other contingent liabilities**Guarantees**

The parent has made a corporate guarantee for subsidiaries bank debt. The guarantee is limited to EUR 43,920k. The actual debt was EUR 37,201k end of year.

The parent has made a corporate guarantee for subsidiaries leasing debt. The guarantee is limited to EUR 3,244k. The actual debt was EUR 2,439k end of year.

Contingent liabilities

Obligation of repayment regarding SOP/SAPARD subvention in the Romanian subsidiaries of EUR 1,400k; in case the operation of the subsidiary ceases within 1 years.

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.

Noter – fortsat

Selskabet har i 2014 påklaget de rejste krav og fået medhold i første retsinstans for så vidt angår 2 af 3 sager, men modparten har anket. Den sidste af de 3 sager er primo februar 2016 tabt ved første retsinstans. De bagvedliggende begrundelser og rationaler for rettens beslutning foreligger endnu ikke.

Selskabet vil anke sagen, idet såvel selskabets ledelse som deres juridiske rådgivere vurderer, at tilbagebetalingskravet er ugyldigt, og at selskabet vil få medhold i de efterfølgende ankesager.

På baggrund af ledelsens- og selskabets juridiske rådgiveres vurdering omkring udfaldet af retssagen er der ikke hensat beløb til tilbagebetaling af tilskuddene.

21. Nærtstående parter.**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, Ulfsundvej 25, Nees, 7660 Bækmarksbro
- Toftthøj Agro A/S, Toftthøjvej 41, 7321 Gadbjerg

Notes – continued

Premium Porc SRL appealed in 2014 against the claims and prevailed in first court in respect of 2 out of 3 cases, but the other party has appealed. The last of the 3 cases is in beginning of February 2016 lost in first court. The reasoning behind the ruling is still unknown.

It's the company's intention to appeal as the company's management and legal advisors assess that the repayment claim is invalid, and the company are expected to win the appeal.

Based on the management and the company's legal advisors opinion that the repayment claim is invalid, no provisions for repayment of subsidies are stated in the financial statements.

21. Related parties**Ownership**

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