

DCH International A/S

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

Årsrapport

Annual Report

2016

**Dannevirkevej 6,1. tv
7000 Fredericia**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 28. april 2017.

Presented and adopted at the Annual General Meeting on April 28th 2017.

Dirigent / *Chairman of the Annual General Meeting:* _____



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>	8
Ledelsesberetning / <i>Management review</i>	9
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	20
Balance / <i>Balance sheet</i>	21
Egenkapitalopgørelse / <i>Statement of changes in equity</i>	23
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	24
Noter / <i>Notes</i>	25

Selskabsoplysninger / *Company Information*

Selskabet / *The Company*

DCH International A/S

Synergihuset
Dannevirkevej 6
DK - 7000 Fredericia

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

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

Bestyrelse / *Board of Directors*

Torben Svejgaard (Formand / *Chairman*)
Carsten Lind Pedersen
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*

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

Ledelsespåtegning

Management's statement of the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. februar 2017

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 2016.

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 2016 and of their financial performance as well as the consolidated cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2016.

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, February 28th, 2017

Direktion / Executive Board


Lars Vester Drescher
CEO


Morten Beider
CFO

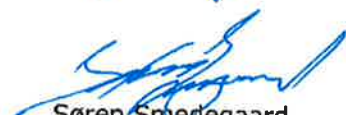
Bestyrelse / Board of Directors


Torben Svejgaard
Formand / Chairman


Carsten Lind Pedersen


Uffe Bruhn Hansen


Ole Sloth Nielsen


Søren Smedegaard


Bo Holse

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DCH International A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusionen

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af 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 2 af samlet 3 sager. Den sidste af de 3 sager er februar 2016 tabt ved første retsinstans og efterfølgende anket. Selskabets ledelse samt deres juridiske rådgivere vurderer fortsat, at selskabet vil få medhold i den efterfølgende ankesag. Der er ikke foretaget hensættelse til tilbagebetaling af tilskuddene.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of DCH International A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Group as well as the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2016, and of the results of their operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Highlighting conditions in 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 has decided in favour of the company in two of a total of three legal cases. The last case was lost in the court of first instance in February 2016 and afterwards appealed. The Company's management and its legal advisors still assess

Den uafhængige revisors revisionspåtegning**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på

Independent auditor's report

that the Company will be successful in the appeal case. No provisions have been made for repayment of the grants.

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Independent auditor's report

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

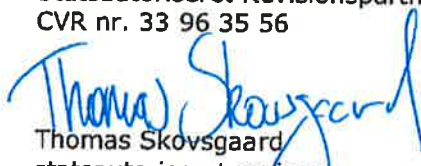
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aarhus den 28. Februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56


Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement on the management commentary
Management is responsible for the management commentary.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Aarhus, 28th of February 2017


Rasmus B. Johnsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Koncernens hoved- og nøgletal / Consolidated financial highlights

	2016	2015	2014 *)	2013 *)	2012 *)
	'000 EUR				
Resultatopgørelse: / Profit & Loss					
Nettoomsætning / <i>Net turnover</i>	54.912	51.119	48.950	45.012	40.580
Res. af primær drift ekskl. værdireg. bio aktiver / <i>Operating profit excl. value adjust. bio. assets</i>	12.003	8.529	N/A	N/A	N/A
Res. af primær drift / <i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	15.275	6.680	8.919	8.551	7.704
Finansielle poster netto / <i>Net financials</i>	-2.313	-2.155	-1.944	-2.025	-2.085
Årets resultat / <i>Profit/loss for the year</i>	10.931	4.085	4.504	5.419	4.858
Balance: / Balance sheet:					
Aktiver i alt / <i>Total Assets</i>	116.790	103.160	89.487	72.681	67.770
Investering i materielle anlæg / <i>Investment in property, plant and equipment</i>	11.489	10.571	18.581	7.682	3.118
Egenkapital / <i>Equity</i>	59.041	45.797	43.430	36.885	31.475
Minoritetsinteresser / <i>Minority interests</i>	0	0	1.193	197	184
Investeret kapital / <i>Invested capital</i>	100.421	86.221	79.915	66.484	62.377
Nettorentebærende gæld / <i>Net Interest-bearing debt</i>	39.274	40.100	34.691	29.192	30.947
Pengestrømme: / Cash flow:					
Driftsaktivitet / <i>Cash flow from operating activities</i>	10.516	2.004	11.873	9.053	-98
Investeringsaktivitet / <i>Cash flow from investing activities</i>	-9.725	-7.412	-18.329	-7.265	-3.134
Finansieringsaktivitet / <i>Cash flow from financing activities</i>	1.307	5.805	4.781	1.321	-1.068
Medarbejdere: / Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	286	295	248	248	225
Produktionsomfang mm.: / Production Scope:					
Dyrket areal / <i>Cultivated land</i> , ha	1.848	2.925	2.815	2.838	2.813
Total udbytte (alle afgr.) / <i>Total Yield (all crops)</i> , tc	7.226	9.472	10.707	11.285	4.264
Antal årssøer, stk. / <i>Average number of sows</i>	12.256	12.862	10.542	9.735	9.023
Antal producerede svin, stk. / <i>Number of pigs produced</i>	395.318	378.672	291.445	275.125	247.973
Producerede svin pr. årssø / <i>Produced pigs per avg. sow</i>	32,3	29,4	27,6	28,3	27,5
Nøgletal: / Ratios:					
Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	43,7%	29,8%	33,7%	34,1%	33,4%
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	27,8%	13,1%	18,2%	19,0%	19,0%
Gns. forrentning rentebærende gæld / <i>Average interest bearing debt</i>	5,8%	5,8%	6,1%	6,7%	7,1%
Afkast af investeret kapital / <i>Return on invested capital</i>	16,4%	8,0%	12,2%	13,3%	12,6%
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	20,9%	9,0%	13,4%	16,0%	16,5%
Soliditetsgrad / <i>Solvency ratio</i>	50,6%	44,4%	48,5%	50,7%	46,4%
Likviditetsgrad / <i>Current Ratio</i>	144%	123%	103%	147%	132%

*) Sammenligningstallene for 2012, 2013 & 2014 er ikke tilpasset den i 2016 ændrede regnskabspraksis for biologiske aktiver. / Comparative figures for 2012, 2013 & 2014 are not restated to reflect the 2016 change in accounting policy of biological assets.

Nøgletal - definitioner: / Definitions of financial ratios:

Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	Bruttoresultat / Nettoomsætning x 100	<i>Gross profit / Net turnover x 100</i>
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	Res. af primær drift / Nettoomsætning x 100	<i>EBIT / Net turnover x 100</i>
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 / Kortfr. 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.

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 14. juli 2016:

Management review

Main activity

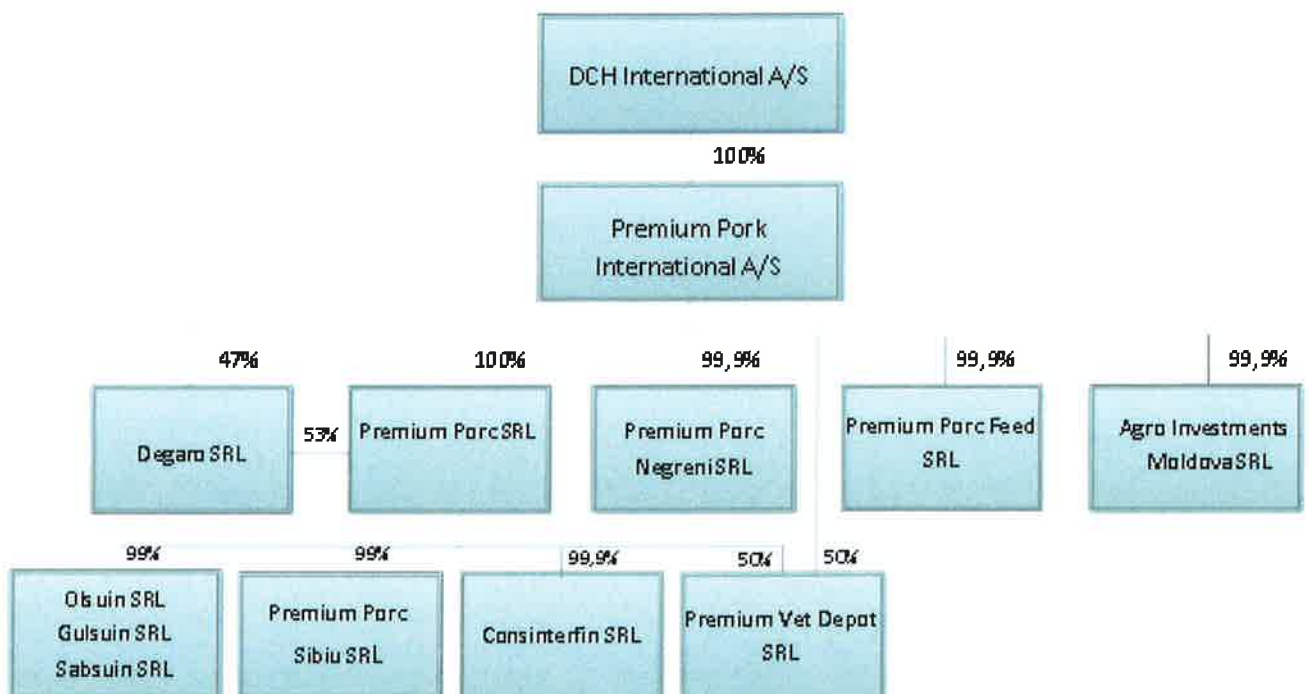
As in previous years the main activity has been to run pig production, focusing on sales of finishers through subsidiaries in Romania.

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 14th of July 2016:



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

Koncernomsætningen steg 7 % fra 2015 til 54,9 mio. EUR primært som følge af stigende aktivitet på koncernens hovedmarked i Rumænien.

Største overskud i selskabets historie

Årets samlede resultat er et overskud på 10,9 mio. EUR, hvilket er 6,8 mio. EUR mere end i 2015.

Hovedårsagen til resultatfremgangen tilskrives stigende produktion og forbedret effektivitet i svineproduktionen. En fortjeneste på salg af landbrugsjord og ændring af besætningsværdierne udgør to andre bidrag. En mindre forbedring af prisrelationen mellem svinekød og foder samt yderligere grisevelfærdstilskud bidrager ligeledes til det forbedrede resultat.

De rumænske svinepriser var i lighed med resten af Europa meget lave i første halvår af 2016, men udviklede sig positivt i 2. halvår.

Det samlede resultat er tilfredsstillende.

Koncernen har pr. 31/12 2016 et særdeles tilfredsstillende likviditetsberedskab.

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

EUR '000	Koncern i alt <i>Consolidated total</i>		Svineproduktion Rumænien / Pig production Romania		Planteavl Rumænien <i>Crop Production Romania</i>	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omsætning / <i>Turnover</i>	54.912	51.119	52.929	46.464	3.043	3.787
EBIT	15.275	6.680	14.401	6.385	942	364
Årets resultat f. skat <i>Profit before tax</i>	12.962	4.525	12.201	3.625	735	89

Nedenfor uddybes udviklingen.

Resultat af primær drift fra svineproduktionen på 14,4 mio. EUR

Samlet set er resultatet for året på 10,9 mio. EUR efter udgiftsførelse af skat på 2,0 mio. EUR. Omsætningsstigningen på 14 % skete på trods af lavere kødpriser i kraft af en øget produktion. Højere statuspriser på besætningen er et andet væsentligt bidrag.

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

The consolidated revenue increased 7 % from 2015 to EUR 54.9 million primarily as a consequence of increasing activities on the group's main market in Romania.

Biggest profit in the company's history

The total profit of the year is EUR 10.9 million which is EUR 6.8 million more than in 2015.

The main reason of the improved financial performance can be attributed to increasing total production and increasing productivity. Profit generated on sales of farmland and changes in the herd value are two other factors contributing to the total profit. In addition a minor improvement of the exchange ratio between pork and feed and extra pig welfare subsidies are contributing to an improved profit of the year.

As in the rest of Europe, the Romanian pork prices were very low in first half of 2016 but develop positively in second half of the year.

The total profit is considered as satisfactory.

The liquidity reserves in the Group are as per 31/12 2016 at a very satisfactory level.

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

Markets development is described below.

EBIT from pig production: EUR 14.4 mill.

In total the result of the year is EUR 10.9 mil. after deduction of tax payment of EUR 2.0 mil. The 14 % increase in turnover happened despite lower pork prices due to increasing production. Higher valuation of the herd is another significant contribution.

Ledelsesberetning – fortsat**Svinepriserne de laveste i 9 år**

Afregningspriserne på grisene i årets første 4 måneder var de laveste i mange år. De lave priser over hele Europa skyldtes primært et overforsynet marked.

I løbet af foråret udviklede eksporten ud af EU sig imidlertid særdeles positivt, primært trukket af Kina, hvilket sammenholdt med en tilpasning af udbuddet af svinekød i Europa, resulterede i markante prisstigninger på ca. 60 % i forhold til årets begyndelse.

Sædvanen tro faldt priserne sidst på året, men fastholdt et højere niveau end sidste år og dermed et godt udgangspunkt for 2017. Samlet set levede svineprisen ikke op til markedsforventningerne og faldt ca. 6 % i forhold til året før.

Udvikling af markedspriser i Rumænien
Tendency of market price in Romania

		2012	2013	2014	2015	2016
Pris svinekød (slagtet)	EUR/kg	1,77	1,80	1,56	1,40	1,38
<i>Pork prices (carcass)</i>						
Pris foder / <i>Feed prices</i>	EUR/kg	0,24	0,26	0,21	0,22	0,20
Bytteforhold svinekød:foder		7,3	7,0	7,3	6,5	6,8
<i>Exchange ratio pork:feed</i>						

Kornpriserne har vist en mere stabil udvikling end svinepriserne. Høstpriserne i 2016 blev dog ca. 10 % lavere end i 2015. Det medvirkede til en sænkning af de realiserede foderpriser på ca. 5 %. I kombination med den lavere svinepris har det resulteret i et marginalt forbedret bytteforhold mellem svinekød og foder til ca. 6,8. Stadig et forholdsvist lavt niveau i forhold til det langsigtede gennemsnit på 7,3-7,4.

De største kunder vokser

Afsætningen af slagtesvin er stadig præget af mange mindre slagterier. Dog har vi i 2016 solgt væsentligt mere til enkelte nøglekunder, hvorved de 3 største kunder tegner sig for en stadig større mængde. Der har i 2016 kun været enkelte og ubetydelige tab på debitorer på kundesiden. Betalingsevnen hos en kunde, vi tidligere har hensat på, har udviklet sig tilfredsstillende og dele af tidligere års hensættelser er dermed tilbageført.

Management review – continued**Lowest pork prices in 9 years**

The pork prices for the first 4 Months of the year were the lowest seen in many years. The low prices were mainly caused by oversupply in the market.

During spring the export out of EU developed in a satisfactory direction primarily driven by China which, supported by an adjustment of the pork supply in Europe, resulted in a price increase of approximately 60% compared to the beginning of the year.

As in previous years the prices decreased at the end of the year but maintained a higher level compared to the year before and thus creating a good base for 2017. In total the pork price did not meet the expectations and ended 6% low compared to the year before.

The grain prices followed a more stable trend than the pork prices. The harvest prices in 2016 though became 10 % lower than seen in 2015 which supported a 5 % decrease of the realized feed prices. Combined with a lower pork price, the result is a minor improvement of the exchange ratio between pork and feed prices to 6.8 which is still a relatively low level compared to long run average at 7.3-7.4.

The biggest customers are growing

Sales of slaughter pigs are still characterized by many small slaughter houses. Nevertheless, in 2016 we have sold considerably more to a few key customers why the 3 biggest represent an increasing amount. In 2016 only a few and minor losses on debtors among customers have occurred. The ability to pay from a customer previously set aside on, has developed satisfactory and parts of the previous years' provision have been reversed.

Ledelsesberetning – fortsat**Produktionen vokset med 19 %**

Samlet set er salget af hovedproduktet slagtesvin for hele koncernen vokset med 31 % i antal og produktionskapaciteten målt som antal af søer er udvidet med 4 %.

Management review - continued**Production increased by 19%**

Sales of the main product, finishers, have grown by 31 % and the production capacity, measured as the number of sows, was extended by 4 % at end of the year.

Fakta om produktionen i Rumænien
Facts about the production in Romania

		2016	2015	Ændr. Diff.
Antal søer på stald ultimo <i>Number of sows end of period</i>	stk. <i>heads</i>	12.256	11.742	4%
Fravænnede grise pr. årssø <i>Weaned piglets per avg. sow</i>	stk. <i>heads</i>	34,0	31,5	8%
Producerede svin pr. årssø <i>Produced pigs per avg. sow</i>	stk. <i>heads</i>	32,3	29,5	9%
Slagtesvin solgt / <i>Sold pigs</i>	stk. <i>heads</i>	383.936	293.811	31%
Vægt af svin produceret <i>Weight produced pigs</i>	tons	40.275	33.891	19%

Effektivitetsforbedring på 9 %

Stigningen i produktionen er ikke alene resultatet af kapacitetsudvidelserne, men er også præget af en kraftig effektivitetsfremgang. Målt som grise pr. årssø er fremgangen på 9 %. Sygdomsudbrud i to besætninger i første halvår 2015 betød, at sammenligningsgrundlaget ikke er helt repræsentativ for den reelle effektivitet. Sammenholdes effektiviteten med andet halvår 2015 alene, er fremgangen mindre, men stadig væsentlig: 0,8 gris pr. sø (+4 %).

9% efficiency improvement

The production increase is not only a result of the expansion of capacity but influenced by a considerable increase of productivity. Measured on pigs produced/sow the improvement is 9%. Disease in the first half of 2015 at two farms means that direct comparison is not applicable for showing the actual development. Benchmarking efficiency compared to second half of 2015, the increase is lower but still considerable: 0,8 pigs/sow (+4%).

Totalt set har vi samlet realiseret en produktion der er ca. 14.000 grise (4 %) større end produktionsmålet for året.

In total we have realized a production of 14.000 pigs (4%) above the target of the year.

Rumænien støtter svinevelfærd

Der er modtaget tilskud efter en rumænsk støtteordning til forbedring af dyrevelfærden i svineproduktion. Der er udbetalt tilskud efter denne ordning på 4,5 mio. EUR dækkende andet halvår 2015, hvor der var aktiveret 3,2 mio. EUR. Dertil kommer, at det ansøgte tilskud for 2016 er indregnet med 7,8 mio. EUR svarende til ca. 80 % af det ansøgte pga. usikkerhed omkring udbetaling. De seneste år har det udbetalte beløb udgjort væsentligt mere end det afsatte beløb, hvorfor ledelsen har afsat 80 % mod tidligere 70 %. I alt er der indtægtsført velfærdstilskud for 9,1 mio. EUR.

Romania supports pig welfare

According to Romanian support scheme, we received grants to improve animal welfare in pig production. The grants received under this scheme are EUR 4.5 million which covers the second half of 2015 when EUR 3.2 million was set aside. In addition, the grant we applied for covering 2016 is recognized by 80 % of the applied amount due to insecurity assessment on the payment. In the recent years, the amount received represented considerably more than the amount set aside why the Management has set aside 80 % against previous 70 %. Welfare payments of EUR 9.1 million have been booked as income.

Ledelsesberetning – fortsat

Udover støtte til forbedring af dyrevelfærd har vi modtaget 0,5 mio. EUR fra et specielt EU finansieret program til udligning af dårlige priser først på året.

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

Resultatet eksklusivt tilskud skal endvidere vurderes ud fra, at væsentlige omkostninger til igangværende og fremtidige udvidelser afholdes over driften som konsekvens af selskabets fortsatte ekspansion.

Besætningspriser ændret

Vi har ændret princip for beregning af værdien af biologiske aktiver, først og fremmest grise på stald. Vi har valgt, i lighed med tilsvarende selskaber, at følge de internationale regnskabsprincipper da vi vurderer, at markedspriser giver et mere retvisende billede af koncernens aktiviteter og finansielle stilling.

Konsekvensen er, at de samlede værdier pr. 31/12 2016 er reduceret med ca. 0,1 mio. EUR i forhold til fastholdelse af det hidtidige princip. Væsentlig større konsekvens har det på genberegning af værdien 31/12 2015, hvorfor resultatpåvirkningen i 2016 er markant: +2,6 mio. EUR.

I note 1 er ændringen beskrevet i detaljer.

Tilfredsstillende udbytte i vinterafgrøder

Planteavl i markselskabet, Agro Investments Moldova SRL, realiserede udbytter pænt over det budgetterede niveau for vinterafgrøderne hvede, raps og vinterbyg. Vårafgrøderne majs og solsikke skuffede og gav udbytter betydeligt under budget grundet en meget varm og nedbørfattig vækstsæson.

Fortjeneste på 0,8 mio. EUR fra jordsalg

Resultatet i markselskabet er positivt påvirket af indtægter i forbindelse med salg af landbrugsjord/jordlejekontrakter.

Management review – continued

Besides subsidies for improving animal welfare, we have received EUR 0.5 mil. from a special EU program to compensate the bad prices from the year before.

In case the subsidy program is ceased, it is expected to have a positive impact on the pork prices on the local market. In addition we expect to be able to reduce costs related to be included in the program.

In addition the result without subsidies must be assessed in the light of considerable cost of ongoing and future expansion is allocated to the operations of the company as a consequence of the continuous expansion.

Revised herd valuation

We have changed the principle for calculating the value of biological assets, primarily the pig herd. In line with other companies we have chosen to follow the international accounting principles as we have concluded that market prices provide a more appropriate picture of the company's activities and financial position.

The consequence is that total values as of 31.12.2016 are reduced by EUR 0.1 mil. compared to the previous applied principles. The consequence of the changed values is considerable bigger as of 31.12.2015, why the impact on earnings in 2016 is considerable: + EUR 2.6 million.

The changes are described in detail in note 1.

Satisfactory yields in winter crops

The crop production in the company Agro Investments Moldova SRL provided yields above the budget level concerning the winter crops: wheat, winter barley and rape seed. The spring crops corn and sunflower disappointed and provided yields below budget due to a warm growth season with little rain.

EUR 0.8 mil. profit from sales of farmland

The result of the crop production company is positively influenced by earnings related to sales of farmland and land leasing contracts.

Ledelsesberetning – fortsat

Jordsalget er i overensstemmelse med virksomhedens strategi fra 2015 om at afvikle driften af 1.000 ha som ligger længst væk fra den øvrige drift. Salget har givet en fortjeneste på ca. 0,8 mio. EUR.

Samlet resultat for markselskabet, Agro Investments Moldova SRL, er et overskud før skat på 0,7 mio. EUR. Resultatet er noget lavere end forventet som følge af de skuffende udbytter i solsikke og majs kombineret med faldende afgrødepriser.

Investeringer på over 11 mio. EUR

Året har ikke været præget af indkøring af store produktionsudvidelser. 2016 er derimod det første år med fuld effekt af den markante produktionsudvidelse i datterselskabet Degaro SRL. Alligevel er der investeret betydelige beløb. Netto er der investeret 9,7 mio. EUR med ovenstående jordsalg på 1,5 mio. EUR modregnet.

Årets største investering på ca. 4,5 mio. EUR udgøres af en 50 % udvidelse af Negreni farmen, hvor der udvides med ca. 12.000 slagtesvinepladser således at der på dette anlæg fremover kan produceres op mod 100.000 slagtesvin pr. år.

Tre slagtesvinestalde som i gennem flere år har indgået i driften via kontraktproduktion er købt. Dette er sket via de 3 selskaber Olsuin SRL, Gulsuin Impar SRL og Sabsuin SRL med henblik på at indgå i koncernens næste store ekspansion, BraSib projektet. I alt er der i 2016 investeret ca. 2,5 mio. EUR i BraSib-projektet.

Af de øvrige investeringer kan nævnes, diverse afslutninger af Degaro II projektet med ca. 1,2 mio. EUR samt yderligere udstyr til gyllehåndtering for ca. 0,6 mio. EUR. Investeringerne er alle i overensstemmelse med budget og tidsplan.

Management review - continued

The sale of farmland is in line with the company strategy from 2015 to spin off the operation of 1,000 hectares located distantly from the remaining operations. The sales has generated a net profit of EUR 0.8 mil.

In total, the result of Agro Investments Moldova SRL is a profit before tax equivalent to EUR 0.7 mil. The result is somewhat lower than expected due to disappointing yields of sunflower and corn combined with declining prices.

Investments above EUR 11 mil.

The year has not been influenced by bringing major production expansions into operation. 2016 is thus the first year with full influence from the considerable production expansion of the subsidiary Degaro SRL. Nevertheless, a considerable amount of EUR 9.7 mil. (Net amount when the EUR 1.5 mil. value of the above mentioned land sale is deducted).

The biggest investment of the year is a EUR 4.5 mil. investment for a 50 % production expansion at the Negreni Farm where additional 12,000 slaughter pig pen places are added so the annual capacity is up to 100,000 slaughter pigs/year.

Three stables being included in the production in recent years by contractual production have been bought. This acquisition is exercised by the three companies Olsuin SRL, Gulsuin Impar SRL and Sabsuin SRL aiming for inclusion in the next growth project of the company called "BraSib". In total EUR 2.5 mil. are invested in "BraSib" by end of 2016.

Among other investments, various finalizing efforts at the Degaro Project amounted to EUR 1.2 mil. while EUR 0.6 mil. is spend on acquisition of manure equipment. All investments are executed according to budget and time schedule.

Ledelsesberetning – fortsat

Ejendomme opskrevet med 3,5 mio. EUR

På baggrund af lokale regnskabsregler er der foretaget en valuarvurdering af anlæggene ejet af selskaberne Premium Porc SRL og Premium Porc Negreni SRL samt de 3 slagtesvinestalde købt i 2016 via selskaberne Olsuin SRL, Gulsuin Impar SRL og Sabsuin SRL. Vurderingerne ligger bl.a. til grund for betaling af ejendomsskatter og medførte en samlet opskrivning af de regnskabsmæssige værdier på 3,5 mio. EUR. Opskrivningen efter skat er foretaget direkte på egenkapital og har ingen resultat effekt.

Selskabsstrukturen klar til ny vækst

Der er i 2016 etableret et nyt datterselskab Premium Pork International A/S, der har overtaget ejerskabet af de rumænske datterselskaber og er 100 % ejet af DCH International A/S. Medarbejdere og administrationen i DCH International A/S er ligeledes overgået til Premium Pork International A/S. Hensigten med ændringen af selskabsstrukturen er at være forberedt til en eventuel fremtidig kapitaltilførsel.

Retssag om tilbagebetaling af tilskud

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

Vores rumænske advokater og juridiske rådgivere vurderer fortsat, at vi har en stærk sag, og dommen er derfor anket til højesteret. Vi forventer ikke, at sagen afsluttes foreløbigt.

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

Management review - continued

Properties revalued by EUR 3.5 mil.

According to local accounting principles a valuation review has been performed on the properties owned by Premium Porc SRL and Premium Porc Negreni SRL including the 3 slaughterpig stables acquired in 2016 by taking over the companies Olsuin SRL, Gulsuin Impar SRL and Sabsuin SRL. The valuation reviews are the basis for property tax payments and resulted in a total financial revaluation of EUR 3.5 mil. The revaluation after tax is allocated directly to the equity and has no impact on the result of the year.

Corporate structure ready for new growth

There is in 2016 established a new subsidiary Premium Pork International A/S which is 100% owned by DCH International and has taken over the Romanian subsidiaries. The staff and administration in DCH International A/s is also transferred to Premium Pork International A/S. The purpose with the change in the corporate structure is to be prepared for a potential capital increase in the future.

Litigations for repayment of grants

The pending cases of claims for recovery of various grants with a total of EUR 1.592k have been reduced from three cases to one since the two minor cases have been judged in favor of the company after two court rulings. The biggest dispute has been appointed to a higher court from the start and was addressed in December 2015. The judgement was given in February 2016 and not in favor of the company.

Our Romanian lawyers and legal advisors is still assessing that we have a good legal position why the judgement has been appealed to the Supreme Court. The dispute is not expected to be finalized soon.

For that reason 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.

Ledelsesberetning – fortsat

Der investeres i organisationen

Efter tilrettelæggelse og udbygning af organisationen de senere år har selskabet i dag en god kompetenceprofil til fortsat at styrke produktionsresultaterne og samtidig udbygge virksomheden yderligere. Der er fortsat fokus på medarbejderudvikling, efteruddannelse og generel styrkelse af kompetencer i alle lag af organisationen. Af samme grund afholdes der årligt betydelige udgifter til dette formål, hvilket vurderes at tilføre virksomheden stor værdi på både kort og langt sigt.

Aktiviteterne i de rumænske datterselskaber varetages af en selvstændig landeledelse med henblik på at frigøre ressourcer til den fortsatte ekspansion på koncernniveau.

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. 4 % af gælden og aftalt fast rente på yderligere ca. 10 % 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.

Management review - continued

Organizational investments

After structuring and expanding the organization in recent years, the company of today has a good competence profile to improve the production results and expand the company even further. Focus is still on employee development, education and in general to improve competencies in all organizational levels. For that reason, considerable expenses are each year allocated for this purpose which is considered to bring value to the company in the short- and long run.

The activities of the Romanian subsidiaries are administered by an independent Management team with the aim of releasing resources for continuous corporate growth.

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. 4 % of the debt has been concluded and fixed interest rate on additional 10 % 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.

Ledelsesberetning – fortsat

Forretningsmæssige risici

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

Samfundsansvar

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

DCH International A/S har stor fokus på CSR og har som følge heraf udarbejdet en politik for området. Særligt er der fokus på dyrevelfærd, miljøpåvirkning, menneske rettigheder og arbejdsmiljø, antikorruption samt det omliggende samfund. CSR-rapporten i dens helhed kan downloades på selskabets hjemmeside: www.dchi.dk

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

Den væsentligste miljømæssige påvirkning i forhold til vores produktion er opbevaring og anvendelse af gylle på landbrugsjord. Opbevaringen sker i lukkede dobbeltkrogede 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.

Management review – continued

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.

Social responsibility

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

CSR is a focus area for DCH International A/S and has due to this launched a policy for this area. There is a special focus on animal welfare, environment, human rights, health and safety, and community development. The complete CSR report can be downloaded by the company's website: www.dchi.dk

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.

Ledelsesberetning – fortsat

Politik for det underrepræsenterede køn Bestyrelsen:

Kønssammensætningen af bestyrelsen er uændret i forhold til 2015, da den rette kandidat endnu ikke er fundet. Den nuværende kønssammensætning i bestyrelsen er 0 kvinder og 6 mænd. Virksomhedens bestyrelsesmedlemmer vælges af aktionærerne på generalforsamlingen.

Henset til virksomhedens branche og aktionærsammensætning kan det ikke forventes, at andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen vil blive forøget over de kommende år, hvorfor målsætningen er fastsat til 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem. Aktionærerne 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 i både Rumænien og resten af Europa har som allerede omtalt rettet sig positivt i 2016 specielt i andet halvår grundet en reduceret bestand og deraf lavere antal slagtninger i hele EU. I 2017 forventes denne udvikling at fortsætte. Endvidere forventes en fortsat stabil høj eksport ud af EU at understøtte priserne i 2017 og sikre et lidt højere niveau end i 2016.

Management review – continued

Policy for the under-represented gender Board of Directors:

The gender of the board is unchanged since 2015, 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

As previously described, the pork market in Romanian and Europe developed well especially in the second half of 2016 due to a reduced herd and lower slaughtering in the entire EU. In 2017 this development is expected to continue. In addition, a continuous large export out of EU is expected to support the prices in 2017 and provide a marginally higher level than 2016.

Ledelsesberetning – fortsat

Indkøbsprisen på korn og foderråvarer i øvrigt forventes i 2017 at ligge på niveau med andet halvår 2016. Sammenholdes prognoserne for svinekødet med de aktuelle foderpriser, resultere det i et forbedret, men fortsat relativt lavt, bytteforhold på ca. 6,8 i 2017.

Den rumænske tilskudsordning til dyrevelfærdsforbedrende tiltag er fortsat gældende indtil medio 2017. En ny politisk aftale forventes vedtaget inden da. På baggrund af det foreliggende lovforslag forventes den nye ordning ikke at medføre betydelige økonomiske forringelser. Af samme grund budgetteres der også med velfærdstilskud i Rumænien for 2017.

Ny stor ekspansion planlægges for 2017

I forlængelse af selskabets vækststrategi er der som omtalt påbegyndt projektering og finansiering af nye udvidelser. Forventningerne er i første halvår 2017, at kunne påbegynde investeringerne i en ny stor udvidelse i Rumænien. Nye investeringer påbegyndes først, når finansieringen heraf er fuldt afdækket.

Med de vandrette markedsudsigter for 2017 er der fortsat stor fokus på stigende produktionseffektivitet og yderligere omkostningsjagt. Der er sat nogle ambitiøse mål for alle led i organisationen i 2017.

Der budgetteres med et tilfredsstillende overskud for 2017 på linje med resultatet i 2016 korrigeret for regulering af besætningspriser og fortjeneste fra jordsalg.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Management review – continued

The acquisition prices on cereals and feed additives are expected to stay on a level equal to second half of 2016. Comparing the forecasts of pork with the actual feed prices, an improving, but still fairly low, exchange ratio at 6.8 in 2017.

The Romanian welfare subsidy program expires in mid-2017. A new political agreement is expected to be concluded before the expiry. Based on the available law proposal, a new agreement is not expected to bring considerable financial degradations. For this reason, the Romanian welfare subsidies are also included in the budget of 2017.

Projections of big expansion in 2017

In line with the company strategy, an operational and financial projection of new expansion is initiated. In first half of 2017 it is expected to initiate the investments in this new expansion in Romania. New investments are not initiated before the financing hereof is completely fixed.

Due to the stable market forecasts of 2017, focus is still on increasing production efficiency and additional cost savings. In this context, ambitious goals are set for all organizational levels in 2017.

The budget of 2017 includes a satisfactory profit equivalent to 2016 but adjusted for herd valuation and profit on farmland sales.

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 2016
Income Statement for January 1st to December 31st 2016

<u>Moderselskab</u> <u>Parent</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
2015	2016			2016	2015
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
2.018	1.803	Nettoomsætning / <i>Netturnover</i>	2	54.912	51.119
0	0	Værdiændring biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	3	3.273	-1.849
-202	-199	Vareforbrug / <i>Direct costs</i>		-23.292	-26.572
-438	-331	Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-10.901	-7.443
1.378	1.273	Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>		23.991	15.255
-1.348	-1.168	Personaleomkostninger / <i>Staff Costs</i>	4	-4.499	-4.562
-163	-172	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	6	-4.217	-4.013
-133	-67	Resultat af primær drift / <i>Operating profit</i>		15.275	6.680
3.692	10.924	Res. af kapitalandele i tilknyttede virksomh. <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0
1.424	747	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	7	33	444
-782	-654	Finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	8	-2.346	-2.599
4.202	10.949	Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		12.962	4.525
-117	-18	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit</i>	9	-2.031	-440
4.085	10.931	Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		10.931	4.085
		Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit:</i>			
4.085	10.931	Disponibelt resultat		10.931	4.085
3.664	10.924	Reserve for nettoopskrivning e. indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>		0	0
421	7	Overføres til næste år / <i>Transferred to retained earnings</i>		10.931	4.085
4.085	10.931	Disponeret i alt / <i>Distributed</i>		10.931	4.085

Balance pr. 31. december 2016
Balance Sheet at December 31st 2016

<u>Moderselskab</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u>	
<u>Parent</u>				<u>Consolidated</u>	
31/12 2015	2016			2016	31/12 2015
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
0	0	Erhvervede rettigheder / <i>Acquired rights</i>		105	9
0	0	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	10	105	9
0	0	Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		48.541	40.075
386	312	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>		17.270	19.298
45	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.482	1.572
0	0	Stambesætning / <i>Breeding herd</i>		6.399	5.297
431	312	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets in total</i>	11	74.693	66.243
41.129	56.333	Kapitalandele i tilknyttede virksomh. <i>Investments in subsidiaries</i>	12	0	0
10.558	7.900	Lånekapital i tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>		0	0
4	4	Deposita / andre finansielle anlægsaktiver <i>Deposits / other financial fixed assets</i>		153	620
51.691	64.238	Finansielle anlægsaktiver <i>Total financial fixed assets</i>		153	620
52.122	64.550	Anlægsaktiver i alt / Fixed assets		74.952	66.872
0	0	Handelsbesætning / <i>Commercial herd</i>		10.818	9.445
0	0	Beholdninger af råvarer og hjælpemidler <i>Inventories raw materials and consumables</i>		6.246	7.391
0	0	Varebeholdning / Total inventories		17.063	16.836
0	0	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.385	4.932
3.101	1.583	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0
241	232	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>		0	0
172	199	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	13	10.778	4.700
0	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		1.323	1.724
3.514	2.015	Tilgodehavender / Receivables		17.486	11.356
1.026	25	Likvide beholdninger / Cash and cash equivalents		7.289	8.097
4.540	2.040	Omsætningsaktiver i alt / Total current assets		41.839	36.288
56.661	66.590	Aktiver / Assets		116.790	103.160

Balance pr. 31. december 2016
Balance Sheet at December 31st 2016

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2015	2016			2016	31/12 2015
EUR '000	EUR '000			EUR '000	EUR '000
11.912	11.920	Aktiekapital / <i>Share Capital</i>		11.920	11.912
24.070	37.245	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	0
0	0	Opskrivningsshenlæggelser / <i>Net revaluation reserve</i>		5.557	2.647
0	0	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests' share of equity</i>		0	0
9.815	9.875	Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		41.564	31.238
45.797	59.041	Egenkapital / <i>Equity</i>		59.041	45.797
0	0	Udskudte skatteforpligtelser <i>Provision for deferred tax</i>	14	2.106	323
1.541	740	Gæld til pengeinstitutter / <i>Bank debt</i>	15	19.903	19.249
331	251	Leasingforpligtelser / <i>Lease commitments</i>	16	1.646	1.855
2.272	1.392	Anden langfristet gæld / <i>Other long-term debt</i>	17	1.392	2.735
2.615	2.591	DCH virksomhedsobligationer <i>DCH Corporate bonds</i>	17	2.591	2.615
1.040	1.042	Lånekapital fra aktionærer <i>Accounts owed to shareholders</i>		1.042	1.040
7.799	6.015	Langfristede gældsforpligtelser <i>Total long-term liabilities</i>		26.574	27.494
1.089	977	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long-term debt</i>		6.944	4.750
0	56	Anden bankgæld / <i>Other bank debt</i>		13.046	15.953
144	106	Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>		3.113	3.355
1.833	395	Anden gæld / <i>Other payables</i>	18	5.437	5.342
0	0	Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		530	145
3.065	1.534	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total short-term liabilities</i>		29.069	29.544
10.865	7.550	Gældsforpligtelser / <i>Liabilities</i>		55.643	57.039
56.662	66.590	Passiver / <i>Equity and liabilities</i>		116.790	103.160
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Pledging and securities</i>	19		
		Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Contingent liabilities</i>	20		
		Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	21		

Egenkapitaloppgørelse for 1. januar – 31. december 2016

Statement of changes in equity for January 1st to December 31st 2016

Moderselskab / Parent

EUR '000	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Nettopskrivning 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 før ændring <i>Equity at 1/1 2016 before adjustments</i>	11.912	26.829	9.815	48.557
Korrektion pga. ændret regnskabspraksis <i>Adjustment due to change in accounting policy</i>		-2.760		-2.760
Egenkapital primo e. ændring <i>Equity at 1/1 2016 after adjustments</i>	11.912	24.070	9.815	45.797
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>		10.895	36	10.931
Kapitalforhøjelse / <i>Capital increase</i>	8		25	34
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>		89		89
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>		-14		-14
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>		-705	-1	-706
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		2.910		2.910
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11.920	37.245	9.875	59.041

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 før ændring <i>Equity at 1/1 2016 before adjustments</i>	11.912	2.647	33.998	48.557
Korrektion pga. ændret regnskabspraksis <i>Adjustment due to change in accounting policy</i>			-2.760	-2.760
Egenkapital primo e. ændring <i>Equity at 1/1 2016 after adjustments</i>	11.912	2.647	31.238	45.797
Årets resultat / <i>Profit loss for the year</i>			10.931	10.931
Kapitalforhøjelse / <i>Capital increase</i>	8		25	34
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>			89	89
Skat af sikringsinstrumenter i dattervirksomheder <i>Tax on hedging instruments</i>			-14	-14
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomh. <i>Exchange adjustments of foreign subsidiaries</i>			-706	-706
Opskrivning i dattervirksomhed <i>Revaluation of subsidiaries</i>		2.910		2.910
Egenkapital ultimo / <i>Equity end of year</i>	11.920	5.557	41.564	59.041

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

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelse / Cash Flow Statement for 1/1 – 31/12 2016

<u>Moderselskab</u> <i>Parent</i>			<u>Koncern</u> <i>Consolidated</i>	
2015	2016		2016	2015
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
-133	-67	Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operating profit/loss</i>	15.275	6.680
		Regulering for ikke kontante poster <i>Adjustment for non-cash items</i>		
167	172	Af- og nedskrivninger / <i>Depreciations</i>	4.217	4.039
0	0	Ændr. i handelsbesætning / <i>Change in commercial herd</i>	-1.373	-2.465
0	0	Ændr. i varebeholdninger i øvrigt / <i>Change in inventories</i>	1.145	-1.736
-572	1.490	Ændring i tilgodehavender / <i>Change in receivables</i>	-6.130	-3.945
1.377	-1.475	Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Change in trade payables etc.</i>	240	2.512
839	120	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>	13.374	5.084
1.424	747	Renteindbetaling og lignende / <i>Financial income received</i>	33	444
-782	-654	Renteudbetalinger og lignende / <i>Financial expenses paid</i>	-2.346	-2.599
3	-13	Betalt selskabsskat / <i>Income taxes paid</i>	-544	-925
1.485	200	Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	10.517	2.004
0	0	Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-114	-8
-45	-98	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisitions of tangible assets</i>	-11.489	-10.571
22	45	Salg af materielle anlægsaktiver / <i>Sale of tangible assets</i>	1.412	3.388
0	-2.000	Køb af kapitalandele i tilknyttede virksomh. / <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0
1.326	0	Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomh. / <i>Acquisition of investments in subsidiaries</i>	0	0
-1.000	0	Køb af lån i tilknyttede virksomheder <i>Acquisition of loans to subsidiaries</i>	0	0
1.337	2.658	Salg af lån i tilknyttede virksomheder <i>Sale of loans to subsidiaries</i>	0	0
0	0	Betaling af deposita / øvr. finansielle aktiver <i>Payments deposits/other financial assets</i>	467	-222
-8	-1	Mindre nyanskaffelser / <i>Purchase</i>	0	0
1.633	605	Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	-9.725	-7.412
0	34	Kapitalforhøjelse / <i>Capital increase</i>	34	0
2.680	96	Optagelse af langfristet gæld / <i>Increase long-term debt</i>	7.477	14.699
-4.801	-1.991	Afdrag langfristet gæld / <i>Installments long-term debt</i>	-6.203	-8.894
-2.121	-1.861	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	1.307	5.805
996	-1.057	Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	2.100	396
31	1.026	Likvider primo / <i>Cash and cash equivalents 1/1</i>	-7.856	-8.253
1.026	-32	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12</i>	-5.757	-7.856
1.026	25	Likvide beholdninger / <i>Cash at bank</i>	7.289	8.097
0	-56	Kassekredit / <i>Bank overdraft</i>	-13.046	-15.953
1.026	-32	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents 31/12</i>	-5.757	-7.856

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	26
2	Netto omsætning / <i>Net turnover</i>	38
3	Værdiændring biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	38
4	Personaleomkostninger / <i>Staff costs</i>	38
5	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer / <i>Fees paid to auditors appointed by the boardmeeting</i>	38
6	Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	39
7	Andre finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>	39
8	Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>	39
9	Skat af årets resultat / <i>Tax on profit/loss for the year</i>	39
10	Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	39
11	Materielle anlægsaktiver / <i>Tangible fixed assets</i>	40
12	Kapitalandele i dattervirksomheder / <i>Investment in subsidiaries</i>	41
13	Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>	41
14	Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax</i>	41
15	Pengeinstitut gæld / <i>Bank debt</i>	42
16	Leasinggæld / <i>Lease commitments</i>	42
17	Anden langfristet gæld / <i>Other long term debt</i>	42
18	Anden gæld / <i>Other liabilities</i>	42
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Assets charged and securities</i>	43
20	Kautions- og eventualforpligtelser / <i>Guarantees and other contingent liabilities</i>	43
21	Nærtstående parter / <i>Related parties</i>	44

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for beregning af de biologiske aktiver (svinebesætning og markafgrøder) er tilpasset international regnskabspraksis (IFRS) og følger hermed kravene i IAS 41. Ændringen skyldes, at DCH International A/S vurderer at anvendelse af markedspriser efter international regnskabspraksis giver et mere retvisende billede af koncernens aktiviteter og finansielle stilling herunder når der sammenlignes regnskabstal fra tilsvarende svineproduktionsselskaber.

Konsekvensen på værdierne pr. 31/12 2016 er begrænset til en reduktion af de totale aktiver med 132 t. EUR og en reduktion af egenkapitalen med 110 t. EUR. Konsekvensen tidligere år er væsentligt større hvilket medfører at resultatpåvirkningen på 2016 regnskabet er positiv med 2.649 t. EUR mens den er negativ for 2015 med 1.315 t. EUR. Tabellen nedenfor beskriver konsekvensen på de berørte poster mere detaljeret.

	2016			2015			
	'000 EUR	Nyt princip <i>New principle</i>	Tidl. princip <i>Prev. principle</i>	Diff.	Nyt princip <i>New principle</i>	Tidl. princip <i>Prev. principle</i>	Diff.
Uddrag af Resultatopgørelse: / <i>Partial Profit & loss:</i>							
Nettoomsætning / <i>Netturnover</i>	54.912	55.030	-118	51.119	50.836	283	
Værdiændring biologiske aktiver / <i>Value adjustment, biological assets</i>	3.273	0	3.273	-1.849	0	-1.849	
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>	23.991	20.837	3.154	15.255	16.822	-1.566	
Skat af årets resultat / <i>Tax on profit</i>	-2.031	-1.526	-505	-440	-691	251	
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	10.931	8.282	2.649	4.085	5.400	-1.315	
Uddrag af balance: / <i>Partial Balance Sheet:</i>							
Stambesætning / <i>Breeding herd</i>	6.399	7.107	-708	5.297	7.037	-1.740	
Handelsbesætning / <i>Commercial herd</i>	10.818	10.242	576	9.445	10.991	-1.546	
Aktiver / <i>Assets</i>	116.790	116.922	-132	103.160	106.445	-3.285	
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>	41.564	41.674	-110	31.238	33.998	-2.760	
Egenkapital / <i>Equity</i>	59.041	59.151	-110	45.797	48.557	-2.760	

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovenstående er koncernregnskabet og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Accounting Policies

Classification

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

Changes in accounting policies

Accounting policies for valuation of biological assets (livestock herd and crop production) is amended to international accounting standards (IFRS) and now follows the requirements in IAS 41. The reason for the change is that DCH International A/S assesses that fair value according to international reporting standards better reflects the company's activities and financial status including comparison with financial figures from similar pig production companies.

The impact on the values at 31.12.2016 is limited to a reduction of the value of total assets with €132k and a reduction of the equity with €110k. The consequence for previous years is much more significant resulting in a positive adjustment of the profit for 2016 on €2,649k while the adjustment for 2015 is negative with €1,315k. The table below specifies the impact on the relevant lines.

The comparative figures for 2015 have been restated in accordance with the accounting policy changes.

Apart from the above, the financial statements have been presented applying the same accounting policies as last year.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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 8. 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.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for DCH International A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger,

Accounting Policies – continued

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 8. 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.

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Accounting Policies - continued

dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

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

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

Business Combinations

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Accounting Policies - continued

Foreign currency translation

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Dagsværdiregulering biologiske aktiver

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

Accounting Policies - continue

Derivative financial instruments

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

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

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

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

Income statement

Revenue

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

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

Fair value adjustment biological assets

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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.

Finansielle poster

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

Skat

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

Accounting Policies - continued

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

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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.

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:

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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

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

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

Biologiske aktiver

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

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

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

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

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

Accounting Policies - continued

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

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

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

Biological assets

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Handelsbesætning:

Dagsværdien for slagtesvin over 50 kg er fastsat på baggrund af en gennemsnitlig realiseret salgspris i November-December på det lokale marked fratrukket omkostninger til at nå den ønskede salgsvægt på ca. 101 kg. Slagtesvin mellem 25-50 kg er værdisat som smågrise med tillæg for den ekstra vægt.

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

Markedsprisen på pattegrise er baseret på officielle danske noteringer.

Stambesætning:

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

Afgrøder:

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

Kapitalandele dattervirksomheder

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

Accounting Policies – continued

Commercial herd:

Slaughter pigs (Finishers) above 50 kg are valued based on average sales prices for November-December on the local market less costs for reaching desired sales weight on approx. 101 kg. Finishers between 25-50 kg are valued as weaners with additions for added weight.

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

The valuation of piglets is based on official Danish quotes.

Breeding herd:

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

Crop production:

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

Investments in subsidiaries

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

Anvendt regnskabspraksis fortsat

I resultatopgørelsen indregnes moder-selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncern-interne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter-virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskriv-elsen ovenfor under koncernregnskab.

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting Policies – continued

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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

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

Accounting Policies - continued

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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

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.

Cash flow statement

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

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

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

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

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

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

Noter / Notes

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
2015	2016		2016	2015
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
2 Nettoomsætning / Net turnover				
0	0	Svineproduktion CA / <i>Pig production CA</i>	0	2.847
0	0	Svineproduktion RO / <i>Pig production RO</i>	52.929	46.464
0	0	Markdrift RO / <i>Field production RO</i>	2.338	2.527
922	898	Management honorar / <i>Management fee</i>	0	0
868	636	Arbejds- og maskinudleje <i>Secondment and Machine rental</i>	0	0
228	269	Øvrige / <i>Other</i>	279	292
0	0	Koncerninternt salg af afgrøder / <i>Out of which internal sales of crops from field production</i>	-635	-1.011
2.018	1.803		54.912	51.119
3 Værdiændring biologiske aktiver / Value adjustment, biological assets				
0	0	Værdiændring svin / <i>Value adjustments pigs</i>	3.266	-1.694
0	0	Værdiændring afgrøder / <i>Value adjustments crop produktion</i>	7	-154
0	0		3.273	-1.849
4 Personaleomkostninger / Staff costs				
1.238	1.036	Løn, gager og honorarer / <i>Wages and salaries</i>	4.151	4.275
84	107	Pensionsomkostninger / <i>Pension costs</i>	150	123
14	10	Andre sociale omkostninger / <i>Other social contribution</i>	95	95
13	15	Personaleomkostninger i øvrigt / <i>Other staff expenses</i>	103	69
1.348	1.168		4.499	4.562
13	10	Gns. antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	286	295
436	494	Heraf samlet vederlag til direktion <i>Out of which salaries for executive board</i>	494	436
80	81	Heraf samlet vederlag til bestyrelse <i>Out of which salaries for board of directors</i>	81	80
<p>Incitamentsprogrammet for direktionen og ledende <i>The incentive program for the executive board provides the</i> medarbejdere omfatter muligheden for i perioden 2017- <i>possibility in the period 2017-2019 to subscribe for new</i> 2019 at nyttegne aktier. Aktierne kan tegnes fra kurs 1,75 <i>shares. The shares are subscribed at an issue price from 1.75 to</i> til 3,65, og samlet kan der tegnes op til 9,3 % af <i>3.65 and a total of 9.3 % of the share capital can be</i> aktiekapitalen. Fuld udnyttelse af tegningsretterne vil <i>subscribed. Exercise of all warrants will affect the existing</i> påvirke de nuværende aktiers indre værdi negativt med <i>shares value with 0.03 EUR per share.</i> 0,24 kr./aktie.</p>				
5 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fees paid to auditors appointed by the General Assembly</i>				
22	22	Honorar for lovpligtig revision <i>Fees for statutory audits</i>	80	80
14	8	Andre ydelser / <i>Other Services</i>	45	78
36	31		125	158
Revisionshonorar indregnes under administrative omkostninger. <i>Audit fee are recognized as administrative costs</i>				

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern / Group</u>	
2015	2016		2016	2015
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
6 Afskrivninger / Depreciation				
0	0	Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>	18	5
0	0	Bygninger / <i>Buildings</i>	2.036	1.358
167	172	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3.145	2.675
0	0	Investeringsstilskud afskrevet / <i>Investment subsidy amortization</i>	-191	0
-4	0	Tab/-gevinst salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss or gain on asset sales</i>	-791	-25
163	172		4.217	4.013
7 Andre finansielle indtægter / Other financial income				
36	0	Renter pengeinstitutter / <i>Interest f. financial institutions</i>	4	68
999	719	Renter tilknyttede virksomheder <i>Financial income from subsidiaries</i>	0	0
14	0	Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustment</i>	0	0
376	29	Øvrige renteindtægter og lign. / <i>Other interest income</i>	29	376
1.424	747		33	444
8 Finansielle omkostninger / Financial expenses				
140	156	Renter, pengeinstitutter / <i>Interest bank debt</i>	1.439	1.393
43	35	Beregnet rente, leasinggæld <i>Calculated interest leasing commitments</i>	141	176
87	85	Renter, aktionærlån / <i>Interest shareholders loans</i>	85	87
317	170	Renter, obligationslån / <i>Interest bond loans</i>	170	317
196	120	Øvrige finansielle poster / <i>Other financial expenses</i>	120	225
0	89	Valutakursdifferencer / <i>Foreign exchange adjustment</i>	391	401
782	654		2.346	2.599
9 Skat af årets resultat / Tax on profit/loss for the year				
0	0	Beregnet skat af årets resultat / <i>Current tax</i>	549	414
117	18	Regulering af udskudt skat / <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.482	26
117	18		2.031	440

10 Immaterielle anlægsaktiver / *Intangible assets*

<u>Koncern / Consolidated</u>		Erhvervede rettigheder <i>/ Acquired rights</i>
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2016</i>		185
Tilgang / <i>Additions</i>		114
Afgang / <i>Disposals</i>		0
Kostpris ultimo / <i>Cost at 31/12 2016</i>		299
Afskrivninger primo / <i>Amortisation and write down 1/1 2016</i>		176
Periodens afskrivninger / <i>Amortisation for the year</i>		18
Afskrivninger ultimo / <i>Amortisation and write down at 31/12 2016</i>		194
Regnskabsmæssig værdi ultimo / <i>Carrying amount at 31/12 2016</i>		105

Noter – fortsat / Notes – continued

11 Materielle anlægsaktiver / Tangible fixed assets

	Anlæg under opførelse / <i>Assets in progress</i>	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>	
Moderselskabet / Parent			
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2016</i>	45	933	
Tilgang / <i>Additions</i>	0	98	
Afgang / <i>Disposals</i>	-45	-9	
Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2016	0	1.022	
Afskrivninger primo / <i>Depreciation and write down 1/1 2016</i>	0	547	
Periodens afskrivninger / <i>Depreciation for the year</i>	0	172	
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang / <i>Reversal relating to disposals</i>	0	-9	
Afskrivninger ultimo / Depreciation at 31/12 2016	0	710	
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2016	0	312	
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>		306	
	Anlæg under opførelse / <i>Assets in progress</i>	Produktionsanlæg og maskiner / <i>Plant and machinery</i>	Jord og bygninger / <i>Land and building</i>
Koncern / Consolidated			
Kostpris primo / <i>Cost at 1/1 2016</i>	1.572	29.999	43.480
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed / <i>Addition by acquisition of subsidiary</i>	0	487	1.317
Tilgang / <i>additions</i>	5.462	2.730	5.258
Reklassifikation aktiver / <i>Reclassification asset type</i>	0	-1.900	1.900
Afgang i øvrigt / <i>Other disposals</i>	-4.552	-770	-1.243
Kostpris ultimo / Cost at 31/12 2016	2.482	30.546	50.713
Opskrivninger primo / <i>Appraisal at 1/1 2016</i>	0	0	2.753
Opskrivninger tilgang / <i>Appraisal increases</i>	0	0	3.464
Opskrivninger ultimo / Appraisal increases at 31/12 2016	0	0	6.217
Afskrivninger primo / <i>Depreciation and write down 1/1 2016</i>	0	10.701	6.159
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed / <i>Addition by acquisition of subsidiary</i>	0	115	201
Årets afskrivninger / <i>Depreciation for the year</i>	0	3.145	2.036
Tilbageførte afskrivninger på periodens afgang / <i>Reversal relating to disposals</i>	0	-685	-7
Afskrivninger ultimo / Depreciation at 31/12 2016	0	13.276	8.389
Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at 31/12 2016	2.482	17.270	48.541
<i>Ikke ejede aktiver / The carrying amount includes leased assets:</i>		3.148	159
Stambesætning (koncern) / Breeding herd (Consolidated)	<i>stk. heads</i>	2016 EUR '000	2015 EUR '000
Orner / <i>Boars</i>	107	55	54
Søer og gylte / <i>Sows and gilts</i>	12.269	5.473	4.312
Polte / <i>Young females</i>	3.600	872	932
Stambesætning i alt / Breeding herd	15.976	6.399	5.297
Valutakursregulering / <i>Exchange rate adjustment</i>		13	70

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2015	2016		2016	31/12 2015
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
12 Kapitalandele i dattervirksomheder / Investment in subsidiaries				
18.480	17.060	Kostpris primo / <i>Cost beginning of year</i>		
0	2.000	Tilgang / <i>Additions</i>		
-1.420	0	Afgang / <i>Disposals</i>		
17.060	19.060	Kostpris ultimo / Cost end of period		
20.712	24.069	Opskrivninger primo / <i>Appraisal increases at beginning</i>		
25	0	Årets resultat / <i>Result for the year</i> Canmark Agro Ltd.		
3.638	10.924	Årets resultat / <i>Result for the year</i> , Premium Porc m.fl.		
-783	-404	Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i> , Premium Porc m.fl.		
0	-301	Hensættelse til skat i datterselskaber / <i>Provision deferred tax subsidiaries</i>		
439	2.910	Opskrivning i datterselskaber / <i>Appraisal of subsidiaries</i>		
37	75	Sikringsinstrumenter i dattervirksomheder / <i>Hedging in subsidiaries</i>		
24.069	37.273	Opskrivninger ultimo / Appraisal increases at end of period		
41.129	56.333	Regnskabsmæssig værdi ultimo / Carrying amount at end of period		
Dattervirksomheder / Subsidiaries:				
		Ejerandel <i>Ownership</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>	Kapitaland el <i>Equity</i>
		%	EUR '000	
Premium Pork International A/S (fra / <i>from</i> 1/7 2016)		100	9.575	56.333
Premium Porc SRL		100	61	0
Consinterfin SRL, ejes af / <i>owned by</i> Premium Porc		100	69	0
Agro Investments Moldova SRL		100	532	0
Premium Porc Negreni SRL		100	243	0
Premium Porc Feed SRL		100	11	0
Degaro SRL, ejes delvis af / <i>owned partly by</i> Premium Porc		100	185	0
Olsuin SRL, ejes af / <i>owned by</i> Premium Porc		100	76	0
Gulsuin Impar SRL, ejes af / <i>owned by</i> Premium Porc		100	73	0
Sabsuin SRL, ejes af / <i>owned by</i> Premium Porc		100	102	0
Premium Vet Depot SRL, ejes delvis af / <i>owned partly by</i> Premium Porc		100	-1	0
31/12 2015	2016		2016	31/12 2015
EUR '000	EUR '000		EUR '000	EUR '000
13 Andre tilgodehavender / Other receivables				
0	0	Tilskud / <i>Subsidies</i>	7.589	3.821
2	31	Afsat til viderefakturering / <i>Provision for re-invoicing</i>	0	0
26	27	Moms / <i>VAT</i>	1.213	0
144	141	Andre tilgodehavende / <i>Other receivables</i>	1.976	878
172	199		10.778	4.700
14 Udskudt skatteaktiv / Deferred tax				
Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent in the following items:</i>				
16	16	Materielle anlægsaktiver herunder leasingakt. <i>Property, plant and equipment</i>	-775	-855
0	0	Gældsforpligtelser / <i>Debt</i>	-1.546	-395
225	216	Underskud / <i>Tax loss carryforwards</i>	215	927
241	232		-2.106	-323

Noter – fortsat / Notes – continued

<u>Moderselskab /</u> <u>Parent</u>			<u>Koncern</u> <u>Consolidated</u>	
31/12 2015 EUR '000	2016 EUR '000		2016 EUR '000	31/12 2015 EUR '000
15 Pengeinstitut gæld / Bank debt				
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	4.977	4.672
1.541	740	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	14.926	14.577
1.541	740	Langfristet del af pengeinstitut gæld i alt Long-term portion of bank debt	19.903	19.249
804	807	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	5.971	3.347
2.345	1.547	Pengeinstitut gæld i alt / Bank debt total	25.874	22.596
16 Leasinggæld / Lease commitments				
0	0	Afdrag der forfalder efter 5 år <i>Repayments due after 5 years</i>	0	0
331	251	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	1.646	1.855
331	251	Langfristet del af leasing gæld i alt Long-term portion of lease commitments	1.646	1.855
149	170	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	973	1.063
480	421	Leasinggæld i alt / Lease commitments total	2.619	2.918
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
4.887	3.983	Afdrag der forfalder efter 1 til 5 år <i>Repayments due after 1 to 5 years</i>	3.983	5.350
4.887	3.983	Langfristet del af anden gæld i alt Long-term portion of other debt	3.983	5.350
136	0	Afdrag der forfalder indenfor 1 år <i>Of which due within one year</i>	0	340
5.023	3.983	Anden langfristet gæld / Other long term debt	3.983	5.690
18 Anden gæld / Other liabilities				
128	125	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv. <i>Employee related debts</i>	2.756	1.484
95	79	Feriepengeforpligtelser / <i>Holiday obligations</i>	79	95
0	0	Moms og afgifter / <i>VAT and other taxes</i>	0	47
28	0	Hensættelser vedr. Degaro / <i>Provision related to Degaro</i>	0	28
1.581	192	Andre skyldige omkostninger / <i>Other debts</i>	2.602	3.688
1.833	395		5.437	5.342

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

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet pant i selskabskapitalen i datterselskabet "Premium Pork International A/S", EUR 690.000.

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring til pengeinstitutter vedr. lån ydet til tilknyttede virksomheder, 5.500 t. EUR.

Til sikkerhed for pengeinstitutters mellemværende med tilknyttede virksomheder, i alt 37.327 t. EUR, er der i de tilknyttede virksomheder afgivet pant i materielle anlægsaktiver og beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 82.892 t. EUR.

Til sikkerhed for anden langfristet gæld, i alt 1.400 t. EUR, er der i de tilknyttede virksomheder afgivet pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 850 t. EUR.

**20. Kautions- og eventualforpligtelser
Kautionsforpligtelse**

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Kautitionerne er maksimeret til 47.961 t. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 35.956 t. EUR ultimo perioden.

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes leasinggæld. Kautionen er maksimeret til 3.244 t. EUR. Den aktuelle gæld udgjorde 2.198 t. EUR ultimo perioden.

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

19. Assets charged and securities

Bank debt has been secured on the share capital of the company "Premium Pork International A/S" of EUR 690,000.

A letter of subordination has been issued to banks in respect of loans granted to subsidiaries of EUR 5,500k.

The subsidiaries' bank debt of a total of EUR 37,327k has been secured on the subsidiaries' property, plant and equipment and inventories of which the carrying amount of EUR 82,892k.

Other long-term debt of a total of EUR 1,400k has been secured on the subsidiaries' property, plant and equipment of which the carrying amount is EUR 850k.

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

The parent has made a corporate guarantee for subsidiaries bank debt. The guarantee is limited to EUR 47,961k. The actual debt was EUR 35,956k 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 2,198k end of year.

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

Noter – fortsat**Eventualforpligtelser**

Tilbagebetalingsforpligtigelse vedrørende modtaget SOP/SAPARD tilskud i rumænske datterselskaber på op til 1.661 t. EUR, såfremt driften i datterselskabet Degaro SRL ophører inden for 4 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.

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

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
- Tofthøj Agro A/S, Tofthøjvej 41, 7321 Gadbjerg

Notes – continued**Contingent liabilities**

Obligation of repayment regarding SOP/SAPARD subvention in the Romanian subsidiaries of EUR 1,661k; in case the operation of the subsidiary Degaro SRL ceases within 4 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.

Premium Porc SRL appealed in 2014 against the claims and prevailed in respect of 2 out of 3 cases. The last of the 3 cases is in beginning of February 2016 lost in first court and afterwards appealed as the company's management and legal advisors assess that the repayment claim is invalid, and the company are expected to win the appeal.

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: