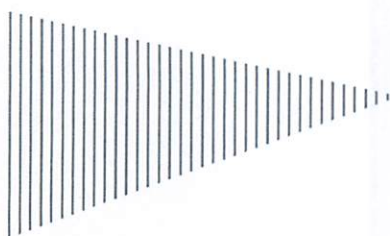


Dan-Farm Holding A/S

Ålborgvej 94, 9560 Hadsund

CVR-nr. 26 15 62 70



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. maj 2016

Som dirigent:



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dan-Farm Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 9. maj 2016
Direktion:



Morten Knudsgaard

Bestyrelse:



Steen Bitch
formand



Bent Børndahl Graversen



Kristian Lundgaard-Karlshøj



Kristen Vendelboe

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dan-Farm Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dan-Farm Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

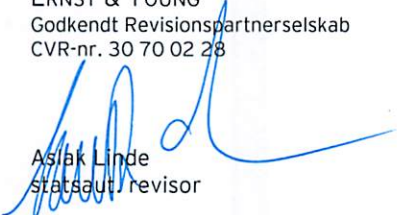
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 9. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Aslak Linde
Statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Dan-Farm Holding A/S
Adresse, postnr., by	Ålborgvej 94, 9560 Hadsund
CVR-nr.	26 15 62 70
Stiftet	30. juli 2001
Hjemstedskommune	Mariagerfjord
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	98 57 17 96
Bestyrelse	Steen Bitch, formand Bent Bjørndahl Graversen Kristian Lundgaard-Karlshøj Kristen Vendelboe
Direktion	Morten Knudsgaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S Nørregade 14, 7500 Holstebro

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at eje og udvikle produktionsselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -1.200.580 kr. mod 325.843 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 5.081.504 kr.

Årsagen til den resultatmæssige tilbagegang skyldes primært vanskelige afsætningsforhold på det ungarske hjemmemarked.

Den ungarske valuta er steget med ca. 1 % i forhold til den danske krone, hvilket isoleret set har forøget værdien af den foretagne investering med 170 t. kr. Værdireguleringen er ført direkte på egenkapitalen.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

Kursreguleringen af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langfristede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Selskabets investeringer er i betydeligt omfang finansieret med rentebærende fremmedkapital. Ændringer i renteniveauet vil derfor påvirke resultatet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer normaliserede markedsforhold for det kommende år, hvorfor resultatet for det kommende år forventes væsentligt forbedret.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttotab	-123.710	-104.179
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-228.396	-228.396
	Resultat af primær drift	-352.106	-332.575
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-548.564	984.695
2	Finansielle indtægter	487.674	512.894
3	Finansielle omkostninger	-787.584	-638.492
	Resultat før skat	-1.200.580	526.522
4	Skat af årets resultat	0	-200.679
	Årets resultat	-1.200.580	325.843
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-378.092	-152.943
	Overført resultat	-822.488	478.786
		-1.200.580	325.843



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	228.396
		<u>0</u>	<u>228.396</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	1.286.982	1.237.112
		<u>1.286.982</u>	<u>1.237.112</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr	20.124.224	20.502.316
		<u>20.124.224</u>	<u>20.502.316</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>21.411.206</u>	<u>21.967.824</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.740.332	14.372.659
	Andre tilgodehavender	455.478	451.283
		<u>15.195.810</u>	<u>14.823.942</u>
	Likvide beholdninger	1.964	1.964
	Omsætningsaktiver i alt	<u>15.197.774</u>	<u>14.825.906</u>
	AKTIVER I ALT	<u>36.608.980</u>	<u>36.793.730</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	3.903.945	3.903.945
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.312.433	3.690.525
	Overført resultat	-2.134.874	-1.482.858
	Egenkapital i alt	<u>5.081.504</u>	<u>6.111.612</u>
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	5.367.712	7.959.172
	Ansvarlig lånekapital	16.028.753	15.988.161
		<u>21.396.465</u>	<u>23.947.333</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.800.000	1.000.000
	Gæld til banker	6.473.019	3.845.811
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.860	47.860
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.806.864	1.837.846
	Anden gæld	3.268	3.268
		<u>10.131.011</u>	<u>6.734.785</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>31.527.476</u>	<u>30.682.118</u>
	PASSIVER I ALT	<u>36.608.980</u>	<u>36.793.730</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Sikkerhedsstillelser
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 11 Eventualaktiver

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	3.903.945	3.843.468	-823.965	6.923.448
Andre værdireguleringer af kapitalandele	0	0	95.277	95.277
Årets resultat	0	-152.943	478.786	325.843
Valutakursregulering	0	0	-1.232.956	-1.232.956
Egenkapital 1. januar 2015	3.903.945	3.690.525	-1.482.858	6.111.612
Årets resultat	0	-378.092	-822.488	-1.200.580
Valutakursregulering	0	0	170.472	170.472
Egenkapital 31. december 2015	3.903.945	3.312.433	-2.134.874	5.081.504

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dan-Farm Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdige udviklingsprojekter	10 år
-----------------------------	-------

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
-----------	-------

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis # år og overstiger ikke # år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt # år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealizationsværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	487.674	512.894
	<u>487.674</u>	<u>512.894</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	75.000	12.500
Andre finansielle omkostninger	712.584	625.992
	<u>787.584</u>	<u>638.492</u>
4 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	200.679
	<u>0</u>	<u>200.679</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Færdiggjorte udviklings- projekter
Kostpris 1. januar 2015	2.683.960
Kostpris 31. december 2015	2.683.960
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.455.564
Årets afskrivninger	228.396
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	2.683.960
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger
Kostpris 1. januar 2015	1.237.112
Tilgang i årets løb	49.870
Kostpris 31. december 2015	1.286.982
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.286.982

7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr)
Kostpris 1. januar 2015	16.811.791
Kostpris 31. december 2015	16.811.791
Værdireguleringer 1. januar 2015	3.690.525
Valutakursregulering	170.472
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv	-548.564
Værdireguleringer 31. december 2015	3.312.433
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	20.124.224

kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Dattervirksomheder				
Dan-Farm Hungary Kft.	Ungarn	80,00 %	19.330.839	-1.117.770
Dan-Farm Consulting Kft.	Ungarn	60,00 %	338.052	193.309
S.C. Dan-Farm Pig Production S.R.L.	Rumænien	100,00 %	-42.402	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder t.kr. 16.028 senere end 5 år fra balancedagen.

9 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld over for banker er stillet nom. 168.000 aktier i Dan-Farm Hungary Kft. Endvidere er tilgodehavender hos Dan-Farm Hungary Kft. stillet til sikkerhed for bankgæld.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Dan-Farm Holding A/S har indgået kontraktlig forpligtelse til at købe IØ-fondens aktier i Dan-Farm Hungary Kft. Aftalen er indgået som en "put option" med virkning fra 1. januar 2016.

11 Eventualaktiver

Ikke indregnet udskudt skatteaktiv udgør t.kr. 1.382.