

---

# ***Russian Pig Meat A/S***

Skjernvej 133, c/o Jørgen Larsen Tørnæs, DK-7500  
Holstebro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 27 45 07 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/4 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 18/4 2016*

Søren Abildgaard Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Koncernoversigt 6  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 31  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Russian Pig Meat A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 14. april 2016  
*Holstebro, 14 April 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Laurids Søndergaard

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jørgen Larsen Tørnæs  
formand  
*Chairman*

Erling Groth Zeerow

Steen Nørgård

Ulrik Lynge Andersen

Laurids Søndergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Russian Pig Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i Russian Pig Meat A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Russian Pig Meat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Russian Pig Meat A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Russian Pig Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 Financial Statements and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Herning, den 14. april 2016  
*Herning, 14 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Russian Pig Meat A/S  
Skjernvej 133  
c/o Jørgen Larsen Tørnæs  
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.: 27 45 07 68  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Financial period: 1 January - 31 December  
Hjemstedskommune: Holstebro  
Municipality of reg. office: Holstebro

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jørgen Larsen Tørnæs, formand (*Chairman*)  
Erling Groth Zeerow  
Steen Nørgård  
Ulrik Lynge Andersen  
Laurids Søndergaard

**Direktion**  
*Executive Board*

Laurids Søndergaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

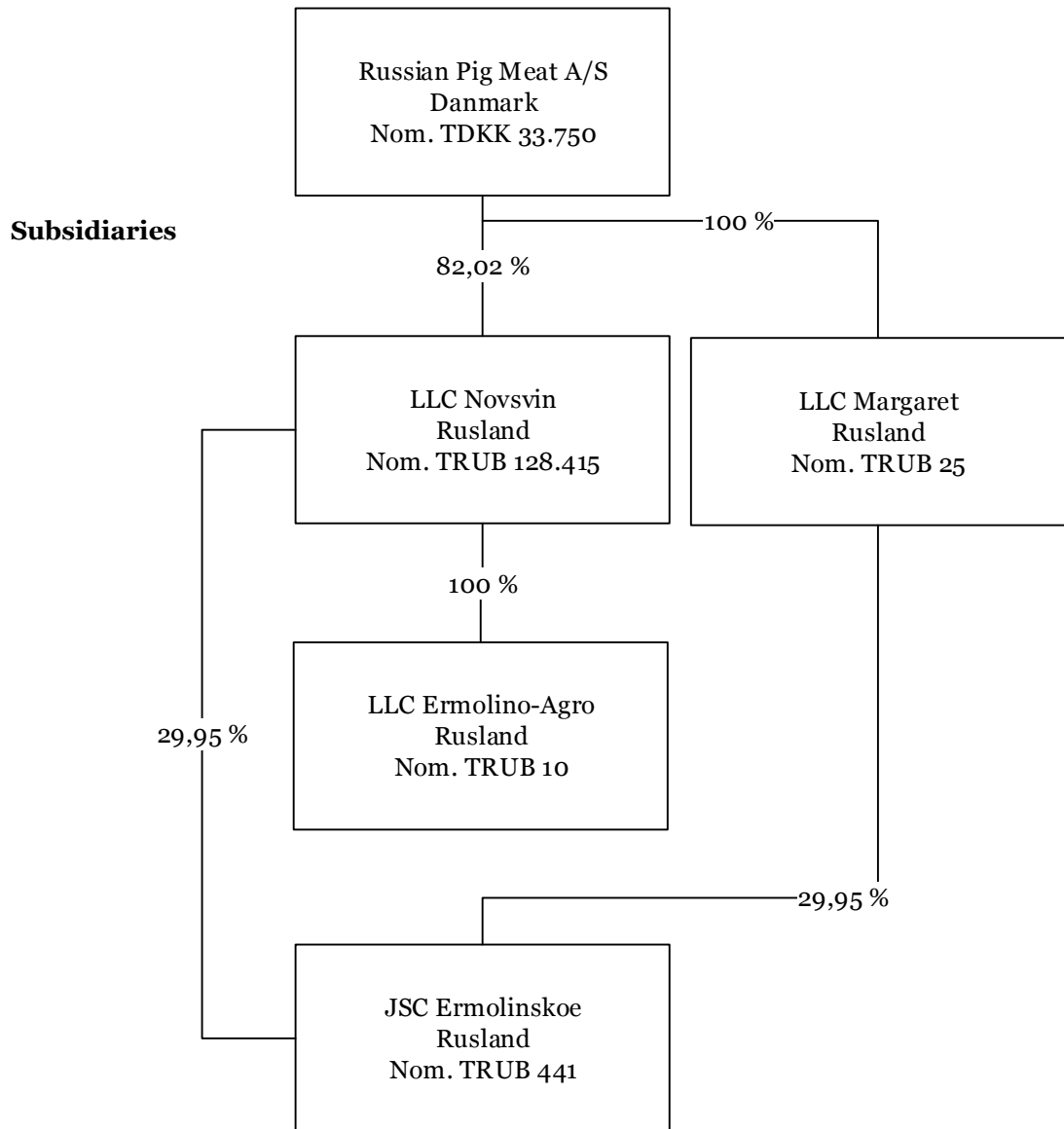
INTERLEX Advokater  
Strandvejen 94  
8000 Aarhus C

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Jernbanegade 35  
6400 Sønderborg

# Koncernoversigt

## Group Chart





## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	39.865	74.678	27.876	40.765	36.768
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	21.901	53.810	1.807	16.018	21.963
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-585	-3.944	-3.549	-1.960	-3.726
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	16.263	40.047	-2.142	11.058	13.342
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	104.062	100.088	114.653	133.322	119.331
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	73.669	67.783	54.959	62.954	54.406
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	25.507	26.996	5.667	14.978	16.197
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-10.754	-5.196	-1.021	-9.822	-10.821
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.717	-14.969	-4.124	-5.056	-7.964
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	9.036	6.831	522	100	-2.588
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	227	200	220	239	165
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,0%	53,8%	1,6%	12,0%	18,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	70,8%	67,7%	47,9%	47,2%	45,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	23,0%	65,3%	-3,6%	18,8%	27,7%
Kurs / Indre værdi (ex. egne kapitalandele) <i>Price/book value (eg own shares)</i>	2,36	2,18	1,76	1,87	1,61

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at erhverve og eje aktier i selskaber, for derigennem at drive virksomhed med svineproduktion og dertil knyttet virksomhed. Endvidere skal selskabet fungere som administrationselskab for tilknyttede virksomheder.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 16.263, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 73.669.

Årets resultat efter skat og før minoritetsinteresser på DKK 16,3 mio. er på niveau med gennemsnitlig indtjening i de seneste fem år. Årets resultat er negativt påvirket af faldende gennemsnitskurs på russiske rubler, der i 2015 har været ca. 25% lavere end i 2014.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Balancen er på DKK 104,1 mio., hvoraf DKK 91,8 mio. er egenkapitalfinansieret inklusiv minoritetsaktionærer, svarende til en soliditetsgrad på 88,2%.

Egenkapitalen er i årets løb forbedret med DKK 5,9 mio. fra DKK 67,8 mio. til DKK 73,7 mio. Stigningen i egenkapitalen henføres til årets resultat DKK 16,3 mio. samt negative valutakursreguleringer på i alt netto DKK -10,4 mio.

Der er i regnskabsåret modtaget ca. DKK 1,1 mio. i tilskud til foder og renter mod DKK 2,5 mio. i samlet tilskud i 2014.

Svineproduktionen er på uændrede ca. 2.800 årssøer

### Main activity

As in previous years, the main activity comprises acquisition and holding of shares of companies and, through this, pig farming and any related activity. The Company will moreover be the management company for group enterprises.

### Development in the year

The consolidated income statement for 2015 shows a profit of DKK 16,263k, and at 31 December 2015 the consolidated balance sheet shows equity of DKK 73,669k.

The profit after tax and before minority interests of 16.3 million are in line with average earnings in the last five years. The development in results for the year is negatively affected by decreasing average exchange rates for Russian rubles, which have in 2015 approximately 25% lower than in 2014.

The results are considered satisfactory.

The balance sheet shows a total of DKK 104.1 million of which DKK 91.8 million represents equity financing including minority shareholders, which corresponds to a solvency ratio of 88.2%.

Equity has increased by DKK 5.9 million during the year from DKK 67.8 million to DKK 73.7 million. This increase is caused by the profit realised for the year of DKK 16.3 million and negative exchange adjustments totalling a negative DKK 10.4 million net.

During the year, some DKK 1.1 million has been received as subsidies for feed and interest compared to total subsidies of DKK 2.5 million in 2014.

The pig production involves some 2,800 breeding

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

samt 12.000 smågrise og 16.800 slagtesvin på stald. Planteavl er udvidet fra 1.000 ha. i 2014 til 1.500 ha. i 2015.

Hovedparten af de producerede slagtesvin slagtes på eget slagteri ved opskæring i halve kroppe.

Koncernens aktiviteter omfatter også uændret ca. 300 årskøer inkl. eget mejeri og detailsalg af egne produkter.

### **Året der gik**

På selskabets generalforsamling den 17. december 2015 besluttede selskabets aktionærer at fusionere selskabet med Ukraine-Agro A/S, men Russian Pig Meat A/S som det fortsættende selskab.

Fusionen er anmeldt til Erhvervsstyrelsen, men endnu ikke godkendt af myndighederne som følge af indsigelser fra mindretalsaktionær. Bestyrelsen forventer, at fusionen gennemføres som anmeldt med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2015.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### **Markedsrisici**

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter, dvs. prisniveauet for korn/foder og salgsprisen for svinekød og mælk i Rusland.

sows and 12,000 piglets as well as 16,800 finishers in the stable. The corup production is expanded from 1,00 hectares in 2014 to 1,500 hectares in 2015.

The majority of the produced finishers are slaughtered at our own slaughterhouse and cut into halves.

The Group's activities also remains unchanged some 300 lactating cows including our own dairy and retail sales of our own produce.

### **The past year**

At the general meeting of the Company on 17 December 2015, the shareholders of the Company resolved to merge the Company with Ukraine-Agro A/S, with Russian Pig Meat A/S as the continuing company.

The Danish Business Authority has been notified on the merger, but it has not yet been approved by the authorities due to objections from a minority shareholder. Tho Board of Directors expects the merger to be realised as notified with effect for accounting purposes as of 1 January 2015.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### **Market risks**

The Group's market risks primarily relate to market price fluctuations in respect of the Group's products, ie the price level of grain/feed and the selling price of pork and milk in Russia.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især rublen.

Kursregulering vedrørende investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i koncernens egenkapital.

### **Renterisici**

Koncernens rentebærende nettogæld udgør ca. 3% af balancesummen, hvorfor ændringer i renteniveauet vil have en begrænset effekt på indtjeningen.

### **Kreditrisici**

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer for 2016 et resultat før skat og kursreguleringer på DKK 5-6 mio.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Ledelsen forventer ikke for nærværende, at den politiske situation mellem Rusland og Vesten får væsentlig indflydelse på koncernens russiske aktiviteter.

### **Foreign exchange risks**

The Group's financing in foreign currencies means that the Group's results, cash flows and equity are affected by exchange rate movements, particularly relating to Russian rubles.

Exchange adjustments of investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

### **Interest rate risks**

The Group's interest bearing net debt represents some 3% of the balance sheet total and, consequently, changes in the interest rate level will have a limited effect on earnings.

### **Credit risks**

The Group's credit risks relate to trade receivables.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Management expects a profit before tax and exchange adjustments of DKK 5-6 million for 2016.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Management does not at this time expect the political situation between Russia and the West to have any material impact on the Group's Russian activities.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>39.865</b>	<b>74.678</b>	<b>-378</b>	<b>-34</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-13.332	-15.135	-229	-231
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.228	-5.009	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-404	-724	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>21.901</b>	<b>53.810</b>	<b>-607</b>	<b>-265</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	16.870	39.875
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	284	42	1	561
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-869	-3.986	-1	-37
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.316</b>	<b>49.866</b>	<b>16.263</b>	<b>40.134</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-1.009	-524	0	-87
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>20.307</b>	<b>49.342</b>	<b>16.263</b>	<b>40.047</b>
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-4.044	-9.295	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>16.263</b>	<b>40.047</b>	<b>16.263</b>	<b>40.047</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
*Reserve for net revaluation under the  
equity method*

Overført resultat  
*Retained earnings*

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2015	2014
TDKK	TDKK
0	0
16.870	39.875
-607	172
<b>16.263</b>	<b>40.047</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1	2	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	5	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	28.043	30.789	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		9.380	9.647	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	14.231	13.825	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	2.245	588	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>53.899</b>	<b>54.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	65.898	59.405
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.898</b>	<b>59.405</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>53.900</b>	<b>54.851</b>	<b>65.898</b>	<b>59.405</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	25.272	29.731	0	0



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	1.881	1.524	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	3.506	3.391
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	160	362	155	157
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	60	0	30	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.898	2.765	26	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>4.999</b>	<b>4.651</b>	<b>3.717</b>	<b>3.548</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>19.891</b>	<b>10.855</b>	<b>4.721</b>	<b>5.357</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>50.162</b>	<b>45.237</b>	<b>8.438</b>	<b>8.905</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>104.062</b>	<b>100.088</b>	<b>74.336</b>	<b>68.310</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		33.750	33.750	33.750	33.750
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	43.265	36.774
Reserve for egne aktier <i>Reserve for treasury shares</i>		-4.203	0	-4.203	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		44.122	34.033	857	-2.741
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	9	<b>73.669</b>	<b>67.783</b>	<b>73.669</b>	<b>67.783</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>		<b>18.155</b>	<b>16.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	3.114	3.640	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>3.114</b>	<b>3.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.154	3.673	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	11	<b>2.154</b>	<b>3.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	688	5.162	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.864	1.956	647	509
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		30	18	0	18
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.091	388	20	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.297	515	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>6.970</b>	<b>8.039</b>	<b>667</b>	<b>527</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>9.124</b>	<b>11.712</b>	<b>667</b>	<b>527</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>104.062</b>	<b>100.088</b>	<b>74.336</b>	<b>68.310</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for egne aktier <i>Reserve for trea- sury shares</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	33.750	0	-4.203	38.235	67.782
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-10.376	-10.376
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	16.263	16.263
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>33.750</b>	<b>0</b>	<b>-4.203</b>	<b>44.122</b>	<b>73.669</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	33.750	36.771	-4.203	1.464	67.782
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-10.376	0	0	-10.376
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	16.870	0	-607	16.263
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>33.750</b>	<b>43.265</b>	<b>-4.203</b>	<b>857</b>	<b>73.669</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.263	40.047
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.140	16.874
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	2.805	-25.808
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>27.208</b>	<b>31.113</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		284	43
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-870	-3.986
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>26.622</b>	<b>27.170</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.115	-174
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>25.507</b>	<b>26.996</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-10.930	-5.344
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		176	148
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-10.754</b>	<b>-5.196</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-5.717	-11.467
Tilbagebetaling af lån til IØ Fonden <i>Repayment of loans from IØ Fonden</i>		0	-3.502
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-5.717</b>	<b>-14.969</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>9.036</b>	<b>6.831</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		10.855	4.024
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>19.891</b>	<b>10.855</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		19.891	10.855
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>19.891</b>	<b>10.855</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	10.596	12.315	229	231
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.736	2.820	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>13.332</b>	<b>15.135</b>	<b>229</b>	<b>231</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>229</b>	<b>231</b>	<b>229</b>	<b>231</b>
<i>including remuneration to the Supervisory Board</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>227</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	561
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	32	42	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	252	0	1	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>284</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>561</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	869	1.532	1	2
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	2.454	0	35
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>869</b>	<b>3.986</b>	<b>1</b>	<b>37</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.535	2.060	0	51
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-526	-1.536	0	36
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>1.009</b>	<b>524</b>	<b>0</b>	<b>87</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat	5.009	13.962	3.822	11.238
<i>Calculated 23.5% / 24.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	0	0	-3.830	0
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Ikke aktiveret udskudt skat	0	0	7	0
<i>Non-capitalised deferred tax</i>				
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	0	1	0
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>				
	<b>5.009</b>	<b>13.962</b>	<b>0</b>	<b>11.238</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>10</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	49.592	27.083	588	77.263
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-6.492	-3.545	0	-10.037
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.445	4.892	1.832	9.169
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-435	0	-435
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	137	38	-175	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>45.682</b>	<b>28.033</b>	<b>2.245</b>	<b>75.960</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	18.803	13.258	0	32.061
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.461	-1.735	0	-4.196
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.297	2.503	0	3.800
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-224	0	-224
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>17.639</b>	<b>13.802</b>	<b>0</b>	<b>31.441</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>28.043</b>	<b>14.231</b>	<b>2.245</b>	<b>44.519</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	22.632	22.632
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	22.632	22.632
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	36.772	24.119
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-10.376	-27.221
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	16.870	39.875
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	43.266	36.773
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>65.898</b>	<b>59.405</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
LLC Novsvin	Rusland <i>Russia</i>	RUB 128.415.000	82,02%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.627	5.275	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Handelsbesætning	14.019	21.668	0	0
<i>Live stock (trade stock)</i>				
Jordbeholdning	1.263	2.297	0	0
<i>Land owned</i>				
Øvrige beholdninger	363	491	0	0
<i>Other inventories</i>				
	<b>25.272</b>	<b>29.731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Egenkapital

### Equity

Selskabskapitalen består af 33.750 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 33,750 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

Den 10. juli 2011 erhvervede virksomheden 2.600 af sine egne aktier, svarende til 7,7%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.230, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

*On 10 July 2011, the Company acquired 2,600 treasury shares, corresponding to 7.7%. The total payment for the shares amounted to kDKK 4,230, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.993	3.278	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Biologiske aktiver	121	362	0	0
<i>Biological assets</i>				
	<b>3.114</b>	<b>3.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

#### Kreditinstitutter

##### *Credit institutions*

Mellem 1 og 5 år	2.154	3.673	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.154	3.673	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	688	5.162	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>2.842</b>	<b>8.835</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

#### Sikkerhedsstillelser

#### Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Stam- og handelsbesætning med en regnskabsmæssig værdi på <i>Breeding and market ready herds at a carrying amount of</i>	0	4.534	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as inventories at a carrying amount of</i>	5.208	9.098	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Jørgen Larsen Tørnæs	Formand Chairman
Steen Nørgaard	Bestyrelsesmedlem Boardmember
Ulrik Lyng Andersen	Bestyrelsesmedlem Boardmember
Erling Groth Zeerow	Bestyrelsesmedlem Boardmember
Laurids Søndergaard	Bestyrelsesmedlem og direktør Boardmember and CEO

#### Transaktioner

##### Transactions

Der er i årets løb foretaget transaktioner i form af udlån og udlæg m.v. mellem moderselskabet og datterselskabet. Transaktionerne er alle sket på markedsmæssige vilkår.

*During the year transactions were made by way of loans, disbursements and services between the Parent Company and the subsidiary. All transactions were made at arm's length.*

#### Ejerforhold

##### Ownership

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

St. Skindbjerg Grise ApS, Holstebro  
Sønderjysk Agro Invest ApS, Toftlund  
GSG Invest ApS, Holstebro  
Laurids Søndergaard, Holstebro  
Martin Agerskov, 7600 Struer

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-284	-42
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	869	3.986
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.566	3.530
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.009	524
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.044	9.295
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-2.064	-419
<i>Other adjustments</i>		
	<b>8.140</b>	<b>16.874</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-507	-17.994
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.032	-3.899
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.344	-3.915
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>2.805</b>	<b>-25.808</b>



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Russian Pig Meat A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, bortset fra biologiske aktiver, dvs. besætning og høstede egne afgrøder, som indregnes til markedsværdi fratrukket omkostninger til afhændelse mv.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Russian Pig Meat A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method, except for biological assets, ie herd and own crop harvest, which are recognised at market value less selling expenses etc.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Russian Pig Meat A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Russian Pig Meat A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### **Minority interests**

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi biologiske aktiver**

Gevinst og tab fra ændringer i dagsværdi af biologiske aktiver vedrører årets forskydning i priser

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Gain/loss on changes in the fair value of biological assets**

Gains and losses resulting from changes in the fair value of biological assets relate to changes for the

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

og mængder på besætning samt årets forskydning af dagsværdi af afgrøder på rod.

### Tilskud

Tilskud omfatter tilskud til driftsomkostninger i forbindelse med landbrugsaktivitet mv. Tilskud indregnes, når det er sandsynligt, at de vil blive modtaget.

### Ændring i varebeholdning af landbrugsprodukter

Beholdningsforskydning af fremstillede landbrugsprodukter regulerer de omkostninger, der grupperes efter art og aktiveres under varebeholdninger i balancen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

year in prices and quantities of the herd and changes for the year of the fair value of unharvested crops.

### Subsidies

Subsidies comprise subsidies for operating costs related to farming activities etc. Subsidies are recognised when it is probable that they will be received.

### Changes in inventories of agricultural produce

Changes in inventories of agricultural produce regulate the expenses that are grouped by nature and capitalised under inventories in the balance sheet.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for, sales and administration etc.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation. The amortization period is 5 years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### Property, plant and equipment

Land is measured at cost. Land is not depreciated.

Buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomhederne**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items “Investments in subsidiaries” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

dattervirksomhederne med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Biologiske aktiver**

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen 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. Afgrøder høstet fra koncernens biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger på høsttidspunktet og indregnes efterfølgende som landbrugsprodukter under varebeholdninger.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Biological assets**

Agricultural activity is defined by Management 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 consist of basic herds of sows and piglets and slaughter pigs as well as 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. Crops harvested from the Group's biological assets are measured at fair value less estimated costs to sell at the point of harvest and are subsequently recognised as agricultural produce under inventories.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 "Gevinst/tab fra ændringer i dagsværdi 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 gylte, søer og orner indregnes som et langfristet aktiv.

Dagsværdien for stambesætning og handelsbesætning opgøres på baggrund af den realiserede gennemsnitlige salgspris for december måned, svarende til nettorealiseringsværdien, for at undgå eventuelle udsving i markedet på balancetidspunktet. Såfremt salgsprisen reduceres frem til tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten, foretages nødvendig nedskrivning.

Omkostninger til svineproduktionen, herunder foder, veterinære omkostninger, lønninger mv. omkostningsføres i takt med forbrug. Omkostninger til køb af svin indregnes under biologiske aktiver.

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 recognised in the income statement in the item "Gain/loss on changes in the fair value of biological assets" in the period in which the gain or loss arises.

Biological assets are recognised 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 recognised as current assets. Basic herds of gilts, sows and boars are recognised as non-current assets.

The fair value of the basic herd is measured on the basis of current market prices for animals of the same age, breed and genetic heritage on the nearest market place. Measurement is based on an average between the market price of young females purchased and the slaughter value of a sow. The fair value of the basic herd is established on the basis of realised average price for the month prior to the balance sheet date in order to avoid any fluctuations in the market on the balance sheet date.

Expenses for pig production, including feed, veterinary expenses, wages and salaries, etc, are recognised as expenses when incurred. Costs to purchase pigs are recognised in biological assets.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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. Afgrøder måles til dagsværdi, når en pålidelig dagsværdi kan opgøres. Som regel kan dagsværdien for afgrøder kun opgøres pålideligt kort før høsttidspunktet. Dette medfører ikke væsentlige begrænsninger i værdiansættelsen af afgrøderne på balancetidspunktet, idet hovedparten af dagsværdireguleringerne ligger inden for den regnskabsperiode, hvor afgrøden høstes.

### **Varebeholdninger**

Værdien af egne afgrøder indregnes til salgsprisen fratrukket afhændelsesomkostninger på høsttidspunktet, hvorefter afgrøderne bestemt for videresalg løbende indregnes til markedsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Cost is used as the approximate fair value of crop production when no significant biological transformation has taken place since the cost was incurred, ie 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. Crops are measured at fair value where the fair value can be measured reliably. Usually, the fair value of crops cannot be measured reliably until shortly before harvesting. This does not result in material limitations to the measurement of the crops at the balance sheet date as most of the fair value adjustments lie outside the financial period in which the crop is harvested.

### **Inventories**

Agricultural produce is initially recognised at fair value at the point of harvest less estimated costs to sell, and subsequently are the produce expected to be sold measured at fair value less cost of disposal.

Other inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operation with deduction of costs to sell and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Kostpris for fremstillede varer, herunder jordbeholdninger, samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indi- rekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner mv.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### **Egenkapital**

##### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour as well as directly attributable labour and production costs. These costs also comprise indirect materials and labour, maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process.

#### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### **Equity**

##### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### ***Egne kapitalandele***

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### ***Treasury shares***

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

Kurs/indre værdi (ex. egne kapitalandele)

*Price/book value (eg own shares)*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*

Egenkapital ultimo

Selskabskapital ex. egne kapitalandele

*Equity at year end*

*Share capital ex. treasury shares*