

# **Tjekkiet Invest A/S**

Hovvej 56, DK-5591 Gelsted

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

CVR-nr. 29 14 62 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/5 2016*

Søren Kristensen  
Dirigent  
*Chairman*



# **Indholdsfortegnelse**

## **Contents**

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	31

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Tjekkiet Invest 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.

Gelsted, den 24. maj 2016  
*Gelsted, 24 May 2016*

**Direktion**  
**Executive Board**

Erling Lerche-Simonsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tjekkiet Invest 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.

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Anker Stensig Andersen  
formand  
*Chairman*

Morten Jørgensen

Erling Lerche-Simonsen

Arne Richard Hviid

Niels Peder Finsen

Hans Juel Madsen

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejerne i Tjekkiet Invest A/S

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

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Tjekkiet Invest 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 Tjekkiet Invest A/S

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

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Tjekkiet Invest 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.

### **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.

Herning, den 24. maj 2016  
*Herning, 24 May 2016*

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

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# **Selskabsoplysninger**

## ***Company Information***

### **Selskabet**

***The Company***

Tjekkiet Invest A/S  
Hovvej 56  
DK-5591 Gelsted

Telefon: + 45 64 78 10 76  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 64 78 14 00  
*Faxsimile:*

CVR-nr.: 29 14 62 76  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Middelfart  
*Municipality of reg. office: Middelfart*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Anker Stensig Andersen, formand (*Chairman*)  
Morten Jørgensen  
Erling Lerche-Simonsen  
Arne Richard Hviid  
Niels Peder Finsen  
Hans Juel Madsen

### **Direktion**

***Executive Board***

Erling Lerche-Simonsen

### **Revision**

***Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rønnebærvej 1  
Postboks 399  
DK-7400 Herning

### **Advokat**

***Lawyers***

Lett Advokatfirma  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

### **Pengeinstitut**

***Bankers***

Nordea  
Kolding Åpark 2  
6000 Kolding

## Koncernoversigt *Group Chart*

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Tjekkiet Invest A/S, Gelsted,  
Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 1.530.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100%

Granero Vlasatice s.r.o.,  
Tjekkiet (*Czech Republic*)  
Nom. CZK 50.400.000

# 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:*

	Koncern Group				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	10.632	10.956	14.682	11.089	14.394
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	2.801	3.571	6.982	4.302	7.510
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-3.066	-2.685	-3.093	-2.740	-2.709
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-364	664	3.141	1.215	4.011
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	140.041	132.733	128.615	126.714	117.926
Egenkapital <i>Equity</i>	54.593	53.127	54.039	55.390	52.818
<b>Pengestrømme</b> <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-618	6.969	5.592	1.186	8.017
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-3.412	-3.997	-9.388	-8.527	-3.700
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-3.412	-3.997	-9.388	-8.527	-3.700
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	7.553	-5.746	5.441	-4.702	3.262
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	3.523	-2.774	1.645	-12.043	7.579
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	24	18	15	15	15

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	Koncern <i>Group</i>				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,0%	2,7%	5,4%	3,4%	6,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	39,0%	40,0%	42,0%	43,7%	44,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-0,7%	1,2%	5,7%	2,2%	7,8%
Rentedækningsgrad <i>Interest coverage</i>	2,4	2,9	3,6	2,9	4,2
Rentebærende gæld / EBITDA <i>Interest-bearing debt / EBITDA</i>	9,9	7,5	5,5	7,5	4,6

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

Koncernens hovedaktivitet består i at drive landbrugsvirksomhed i Tjekkiet, herunder slagtesvineproduktion og agerbrug.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på TDKK 364, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 54.593.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er negativt påvirket af, at bytteforholdet i svineproduktionen har været ringe i 2015. Resultatet for 2015 er bedre end forventet i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2014. Der er tale om generel mådehold med omkostninger samt høstudbytter som har været en smule bedre end ventet.

### Valutarisici

Dattervirksomhedens finansiering i tjekkiske kroner medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital påvirkes af kursudviklingen heri. Selskabet foretager ikke spekulative valutadispositioner eller øvrige til afdækning af denne risiko. Kursregulering af investeringen i dattervirksomheden i Tjekkiet indregnes direkte i egenkapitalen. Lån i dattervirksomheden er primært i lokal valuta.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes fortsat vanskelige markedsforhold og et resultat i niveauet 0-2 mDKK baseret på en prisforventning på 10,60 DKK/kg svin og 110 DKK per hkg korn.

### Main activity

The groups main activity is farming in Chech Republic with pigs and arable production.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a loss of TDKK 364, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 54,593.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

Net income was negatively affected by the terms of trade i pig production in 2015. The result for 2015 is better than expected in connection with the preparation of the accounts for 2014. There is general moderation in costs and yields have been a little better than expected.

### Foreign exchange risks

Daughtercompany financing in CZK implies that parent's income and equity are affected by price movements in CZK. The Company does not undertake speculative currency transactions or other to hedge this risk. Exchange rate adjustment of the investment in the subsidiary in the Czech Republic recognized directly in equity. Loans i subsidiary are in local currency.

### Targets and expectations for the year ahead

For the year ahead expects continuing difficult market conditions, and a profit of about 0-2 mDKK based on a price forecast of 10.60 DKK / kg pigs and 110 DKK per hkg of grain.

## **Ledelsesberetning**

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

#### **Eksternt miljø**

Selskabet driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Selskabets har strategiske målsætninger på miljøområdet for opfyldelse af alle miljømæssige krav i henhold til lovgivning og standarder, hvor selskabet opererer. Der arbejdes konstant med optimeringer af miljømæssige forhold med respekt af bæredygtig udvikling for både miljø og økonomi.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

#### **External environment**

The company operates farms in accordance with applicable rules in the EU and nationally. The company has strategic environmental objectives for meeting all environmental requirements according to legislation and standards, which the company operates. Work is constantly optimizing the environmental conditions in respect of sustainable development for both the environment and economy.

#### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

*Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i></b>		<b>10.632</b>	<b>10.956</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-3.358	-3.296	0	0
<b>Resultat før afskrivninger</b> Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	<b>7.274</b>	<b>7.660</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>
<b>Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>		<b>2.801</b>	<b>3.571</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-243	752
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	0	46	0	9
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.066	-2.731	-57	-37
<b>Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-265</b>	<b>886</b>	<b>-364</b>	<b>664</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-99	-222	0	0
<b>Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>-364</b>	<b>664</b>	<b>-364</b>	<b>664</b>

## Resultatdisponering

*Distribution of profit*

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent Company</i>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	1.586	-823
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.950	1.487
	<b>-364</b>	<b>664</b>

# **Balance 31. december**

## **Balance Sheet 31 December**

### **Aktiver**

#### **Assets**

	Note	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		93.880	89.465	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.882	17.955	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		105	3.291	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>112.867</b>	<b>110.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	55.285	53.697
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.285</b>	<b>53.697</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>112.867</b>	<b>110.711</b>	<b>55.285</b>	<b>53.697</b>

**Balance 31. december**  
**Balance Sheet 31 December**

**Aktiver**  
**Assets**

	Note	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	<b>17.329</b>	<b>15.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.562	4.677	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.863	829	260	260
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		171	50	0	0
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>9.596</b>	<b>5.556</b>	<b>260</b>	<b>260</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>249</b>	<b>544</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<b>27.174</b>	<b>22.022</b>	<b>261</b>	<b>261</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>140.041</b>	<b>132.733</b>	<b>55.546</b>	<b>53.958</b>

## **Balance 31. december**

**Balance Sheet 31 December**

### **Passiver**

**Liabilities and equity**

Note	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	1.530	1.530	1.530	1.530
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	26.113	26.113	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	20.495	18.908
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	26.950	25.484	32.568	32.689
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>9</b>	<b>54.593</b>	<b>53.127</b>	<b>54.593</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	7.406	7.037	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>7.406</b>	<b>7.037</b>	<b>0</b>
				<b>0</b>

# **Balance 31. december**

## **Balance Sheet 31 December**

### **Passiver**

#### **Liabilities and equity**

	Note	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		45.637	42.069	0	0
<b>Langfristede gældsforspligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	11	<b>45.637</b>	<b>42.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	25.386	23.333	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.994	2.132	50	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.084	620	902	831
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.941	4.415	1	0
<b>Kortfristede gældsforspligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>32.405</b>	<b>30.500</b>	<b>953</b>	<b>831</b>
<b>Gældsforspligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>78.042</b>	<b>72.569</b>	<b>953</b>	<b>831</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>140.041</b>	<b>132.733</b>	<b>55.546</b>	<b>53.958</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forspligtelser <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 op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</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>	1.530	26.113	0	25.484	53.127
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	1.557	1.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	0	337	337
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-64	-64
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-364	-364
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.530</b>	<b>26.113</b>	<b>0</b>	<b>26.950</b>	<b>54.593</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.530	0	18.909	32.688	53.127
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	1.557	1.557
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	273	273
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.586	-1.950	-364
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.530</b>	<b>0</b>	<b>20.495</b>	<b>32.568</b>	<b>54.593</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## *Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

		Koncern Group	
	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-364	664
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.073	6.996
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-5.140	2.260
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>2.569</b>	<b>9.920</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	46
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.066	-2.731
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>-497</b>	<b>7.235</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-121	-266
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>-618</b>	<b>6.969</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.412	-3.997
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-3.412</b>	<b>-3.997</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-5.830	-7.164
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-72
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		15.270	999
Andre reguleringer, herunder kursomregning gæld <i>Other adjustments</i>		-1.887	491
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>7.553</b>	<b>-5.746</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>3.523</b>	<b>-2.774</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-16.157	-13.383
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-12.634</b>	<b>-16.157</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		249	544
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-12.883	-16.701
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-12.634</b>	<b>-16.157</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.358	3.296	0	0
	<b>3.358</b>	<b>3.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.473	4.089	0	0
	<b>4.473</b>	<b>4.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	37	0	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	9	0	9
	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	23	61	33	37
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.761	2.464	0	0
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	282	206	24	0
	<b>3.066</b>	<b>2.731</b>	<b>57</b>	<b>37</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	131	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	163	55	0	0
	<b>163</b>	<b>186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	99	222	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	64	-36	0	0
	<b>163</b>	<b>186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

#### Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	75.968	30.288	3.291
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.208	881	96
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.726	3.034	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-390	-3.282
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	81.902	33.813	105
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	26.113	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	758	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	26.871	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	12.616	12.333	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	367	359	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.910	2.629	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-390	0
 	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	14.893	14.931	0
 	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>93.880</b>	<b>18.882</b>	<b>105</b>
 	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	4.526	0
 	<hr/>	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	34.790	34.790
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.790	34.790
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	18.908	19.730
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.557	-627
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-243	752
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	0	-795
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	273	-153
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	20.495	18.907
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>55.285</b>	<b>53.697</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Granero Vlasatice s.r.o.	Tjekkiet Czech Republic	TCZK 50.400	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>8 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Afgrøder til foder mv. <i>Grain and raw materials</i>	5.390	5.503	0	0
Jordbeholdninger <i>Work in progress</i>	1.378	1.010	0	0
Handelsbesætning svin <i>Pig herd</i>	10.561	9.409	0	0
	<b>17.329</b>	<b>15.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 Egenkapital

#### *Equity*

Selskabskapitalen består af 1.530 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1,530 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.530	1.530	1.530	1.515	1.515
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	15	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>1.530</b>	<b>1.530</b>	<b>1.530</b>	<b>1.530</b>	<b>1.515</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Hensættelse til udskudt skat

*Provision for deferred tax*

Udskudt skat består i forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi primært vedrørende materielle anlægsaktiver og varebeholdninger. Udskudt skat er afsat med 19%, svarende til den lokale selskabsskat i Tjekkiet.

*Deferred tax consists of differences between accounting and tax value primarily relating to fixed assets and inventories.*

*Deferred tax is allocated by 19%, corresponding to the local tax rate in the Czech Republic.*

### 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:*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	9.834	17.836	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	35.803	24.233	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>45.637</u>	<u>42.069</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	12.503	6.632	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	12.883	16.701	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>25.386</u>	<u>23.333</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>71.023</b>	<b>65.402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for statsgæld til jordkøb: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Pant i jord til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortagor providing security on land at a total carrying amount of</i>	23.056	13.424	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Pant i grunde og bygninger, andre anlæg og inventar samt besætning til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortagor providing security on buildings as well as pig herd at a total carrying amount of</i>	52.566	58.711	0	0
Pant i tilgodehavender fra salg til en regnskabsmæssig værdi af <i>Mortage in receivables from sales</i>	6.562	0	0	0
Pant i moderselskabets aktier i Granero Viasatice, s.r.o. <i>Mortage in the company's shares in Granero Viasatice, s.r.o.</i>	0	0	55.284	53.697
<b>Kontraktlige forpligtelser</b> <i>Contractual obligations</i>				
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>				
Til sikkerhed for dattervirksomheden Granero Vlasatice, s.r.o.s engagement med kreditinstitut er der afgivet krydskaution mellem Tjekkiet Invest A/S og Granero Viasatice s.r.o. <i>As a security for the subsidiary Granero Vlasatice s.r.o.'s engagement with banks, the companies have given cross guarantee.</i>				

# **Noter til årsregnskabet**

## **Notes to the Financial Statements**

### **13 Nærtstående parter og ejerforhold**

**Related parties and ownership**

#### **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:*

T-S Invest ApS  
Hækkebølle Invest ApS  
Investeringsselskabet af 22.12.2000 ApS  
Lerche-Simonsen A/S

### **14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer**

**Cashflow statement - adjustments**

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	-46
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.066	2.731
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.474	4.089
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	99	222
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	434	0
	<b>8.073</b>	<b>6.996</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

	Koncern Group	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.406	-1.377
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.919	4.621
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-152	-795
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	337	-189
	<b>-5.140</b>	<b>2.260</b>

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Tjekkiet Invest 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.

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 tilbageførslser 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.

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

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Tjekkiet Invest 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.

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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

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.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tjekkiet Invest 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 udover 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 gevinstter og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Tjekkiet Invest 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 Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurSEN på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### **Leases**

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedag-en, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurSEN på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen ind-regnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kurSEN på transaktionsdagen.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger afmaterielle anlægsaktiver.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmaessige 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.

### **Income Statement**

#### **Gross profit**

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 is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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

#### **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 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.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på grunde og bygninger.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne

### **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.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

After the initial recognition land and buildings are measured at fair value.

Fair value is the amount for which the property could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

In Management's opinion the determination of fair value for the year was enabled through comparable market transactions and, consequently, valuation is based on the expected selling price of land and buildings.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

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

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

Produktionsbygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 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 materielle anlægs aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genind vindingsværdi.

the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

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

Production buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of 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.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

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

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.

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### **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).

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.

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

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

Besætningen er målt til kostpris. Kostprisen omfatter direkte omkostninger med tillæg af indrekte omkostninger. Beholdninger af egenproduceret foder til eget forbrug måles til dagsværdi på høsttidspunktet.

The pig herd are recognised at cost. Cost comprises direct cost with addition of indirect production costs. Stocks of own produced grain are recognised at fair value at time of harvest.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **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.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting Policies**

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### **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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **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, 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 within the same legal tax entity.

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

### **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**

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

### **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.

### **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.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **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.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **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.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

### **Cash and cash equivalents**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentligjorte regnskabsmateriale.

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*

### **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