
Slovakiet 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 19 89 50

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*

Anker Stensig Andersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Koncernoversigt 7
Group Chart

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
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 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 32
Accounting Policies

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 Slovakiet 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 Slovakiet 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

Erling Boller

Anders Lerche-Simonsen

Erling Lerche-Simonsen

Peter Lerche-Simonsen

Arne Richard Hviid

Martin Lund Madsen

Dan Gørtz Jørgensen

Gitte Lerche-Simonsen

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Til kapitalejerne i Slovakiet Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Slovakiet 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 Slovakiet 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 Slovakiet 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.

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

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

Slovakiet Invest A/S
Hovvej 56
DK-5591 Gelsted

CVR-nr.: 29 19 89 50
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Middelfart
Municipality of reg. office: Middelfart - DK

Bestyrelse
Board of Directors

Anker Stensig Andersen, formand (*Chairman*)
Erling Boller
Anders Lerche-Simonsen
Erling Lerche-Simonsen
Peter Lerche-Simonsen
Arne Richard Hviid
Martin Lund Madsen
Dan Gørtz Jørgensen
Gitte Lerche-Simonsen

Direktion
Executive Board

Erling Lerche-Simonsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

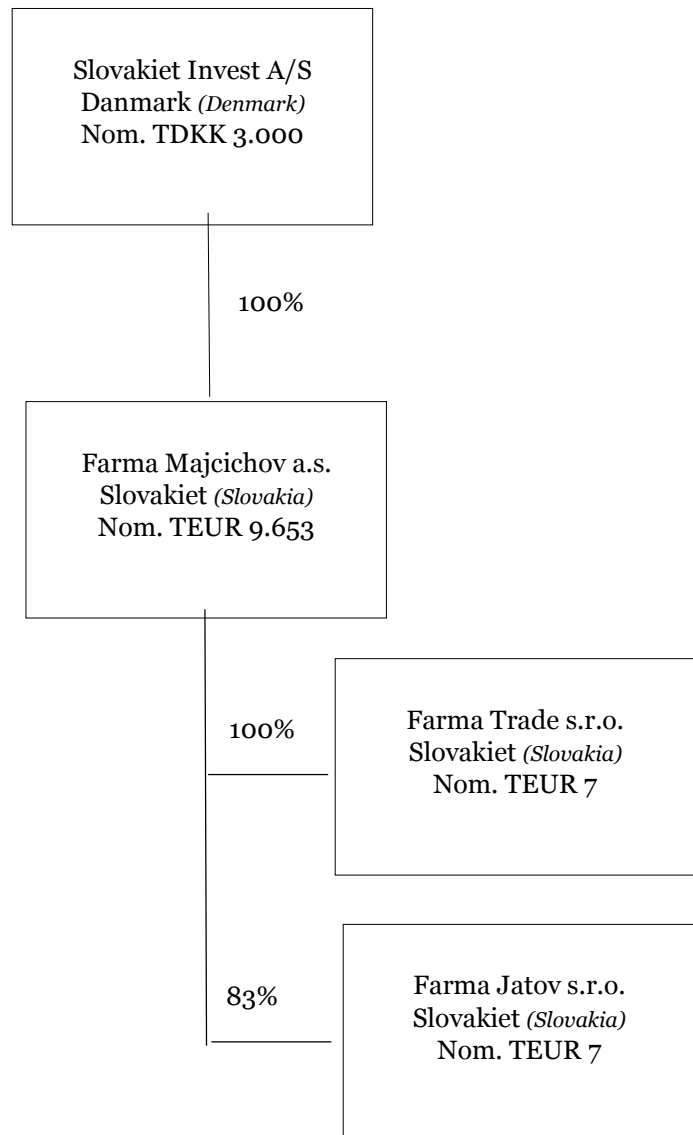
Lett Advokatfirma
Jernbanegade 31
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Rendebanen 13
6000 Kolding

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:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013*	2012*	2011*
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	8.023	10.028	9.424	6.413	8.770
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.414	3.305	2.801	49	2.382
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.133	-1.248	-1.319	-1.537	-1.562
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	152	1.694	1.077	-1.837	664
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	49.083	52.630	51.604	52.305	55.329
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	16.693	16.270	15.527	14.249	16.669
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	4.478	4.171	4.369	5.276	1.584
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.131	-2.899	-2.317	-3.149	-2.216
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.131	-2.899	-2.314	-3.940	-3.892
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.086	-1.595	-2.805	-1.742	-497
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-739	-323	-753	385	-1.129
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	181	180	182	178	186
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013*	2012*	2011*
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,9%	6,3%	5,4%	0,1%	4,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	34,0%	30,9%	30,1%	27,2%	30,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0,9%	10,7%	7,2%	-11,9%	4,1%
Soliditetsgrad inkl. ansvarlig lånekapital <i>Solvency ratio incl. subordinated loan capital</i>	37,2%	33,7%	31,5%	28,7%	31,5%
Rentedækningsgrad <i>Interest coverage</i>	4,5	5,6	5,0	2,4	3,8
Rentebærende gæld / EBITDA <i>Interest-bearing debt / EBITDA</i>	4,9	3,9	4,4	8,6	5,5

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.

*) Ved rettelse af fejl i henhold til anvendt regnskabspraksis er der ikke foretaget korrektion af sammenligningstal 2011-2013.

Ledelsesberetning

Review

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af malke- og kvægproduktion, mejeridrift samt markdrift i dattervirksomhederne Farma Majcichov a.s. og Farma Jatov s.r.o., Slovakiet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TEUR 152, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TEUR 16.693.

Årets resultat er bedre end forventet. Det forbedrede resultat skal ses i lyset af større tilskud samt forbedret produktivitet i både mark- og koproduktionen.

Markedsrisici

Selskabets markedsrisici knytter sig hovedsageligt til prisudsving på mælk, afgrøder og kvæg i Slovakiet

Valutarisici

Dattervirksomhedens finansiering i euro medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i euro. Selskabet foretager ikke spekulative valutadispositioner eller øvrige til afdækning af denne risiko. Kursregulering primo af investeringen i dattervirksomheden i Slovakiet indregnes direkte i egenkapitalen. Lån i dattervirksomheden optages i lokal valuta.

Main activity

The Group's main activity is the operation of a dairy herd and crop production and dairy in subsidiaries Farma Majcichov as and Farma Jatov s.r.o., Slovakia.

Development in the year

The income statement of the Group for for 2015 shows a profit of TEUR 152, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TEUR 16,693.

The profit is better than expected. The improved profit is a result of higher subsidies and improved productivity in both the fields and the dairy herd production.

Market risks

The Company's market risks are related mainly to pricefluctuations in milk, crops and cattle in Slovakia

Foreign exchange risks

Daughter Corporate finance in the euro implies that parent's income and equity are affected by price movements in euro. The Company does not undertake speculative currency transactions or other to hedge this risk. Adjustment at the beginning of the investment in the subsidiary in Slovakia are recognized directly in equity. Loans in subsidiary are in local currency.

Ledelsesberetning

Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes fortsat vanskelige markedsvilkår, og et underskud før skat i størrelsesordenen TEUR 400-600, baseret på en mælkepris på EUR 0,26 pr. kg.

Eksternt miljø

Selskabet driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Selskabet 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.

Rettelse af fejl tidligere år

Der er foretaget rettelse af fejl tidligere år vedrørende af- og nedskrivninger stambesætning køer. Rettelsen medfører reduktion i værdi af besætning med TEUR 445, reduktion af udskudt skat TEUR 98, og nettoeffekt på egenkapital TEUR 347. Fejlen vedrører primo 2014 og påvirker derfor ikke årets resultat i 2014 eller 2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

For the next year difficult conditions are for agriculture are still expected, and a net loss in level of TEUR 400-600 based on milk price EUR 0,26 pr. kg.

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.

Restatement

There have been restated prior years value of basic herd of cows. The restatement effects reduce the value of the herd of TEUR 445, reducing deferred tax of TEUR 98, and the net effect equity TEUR 347. Restatement is done retrospective at the beginning of 2014, and do not effect the result in 2014 or 2015.

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		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Bruttofortjeneste		8.023	10.028	-5	-1
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-2.876	-3.010	0	-1
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.733	-3.713	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		1.414	3.305	-5	-2
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	165	1.693
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	85	113	31	42
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-1.218	-1.361	-39	-40
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		281	2.057	152	1.693
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-104	-305	0	1
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Resultat før minoritetsinteresser		177	1.752	152	1.694
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-25	-58	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
Årets resultat		152	1.694	152	1.694
<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
TEUR	TEUR
0	0
430	1.056
-278	638
152	1.694

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Rettigheder <i>Acquired patents</i>		154	485	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	154	485	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	26.036	26.561	0	0
Stambesætning <i>Basic herd</i>	7	2.897	3.330	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	6.746	6.736	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	589	905	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		36.268	37.532	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	16.743	16.307
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		0	3	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	3	16.743	16.307
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		36.422	38.020	16.743	16.307

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Handelsbesætning		3.220	2.892	0	0
<i>Herd</i>					
Øvrige beholdninger		4.611	6.196	0	0
<i>Grain and raw materials</i>					
Varebeholdninger		7.831	9.088	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.690	3.038	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	708	723
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		2.744	2.414	3	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	9	16	16	16	16
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		143	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		24	38	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		4.617	5.506	727	739
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		213	16	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		12.661	14.610	727	739
<i>Current assets</i>					
Aktiver		49.083	52.630	17.470	17.046
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		403	403	403	403
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	2.900	2.816
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.290	15.867	13.390	13.051
Egenkapital <i>Equity</i>		16.693	16.270	16.693	16.270
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		739	713	0	0
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	2.811	3.034	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.811	3.034	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TEUR	2014 TEUR	2015 TEUR	2014 TEUR
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		752	752	752	752
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		14.135	17.991	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		629	514	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		116	130	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	15.632	19.387	752	752
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	9.952	8.368	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	10	747	2.683	19	18
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	183	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.509	1.992	6	6
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		13.208	13.226	25	24
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		28.840	32.613	777	776
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		49.083	52.630	17.470	17.046
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	403	0	16.220	16.623
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl <i>Net effect from adjustment of fundamental error</i>	0	0	-347	-347
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	403	0	15.873	16.276
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	913	913
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-801	-801
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	153	153
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	152	152
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	403	0	16.290	16.693

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	403	2.817	13.403	16.623
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl <i>Net effect from adjustment of fundamental error</i>	0	-347	0	-347
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	403	2.470	13.403	16.276
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	265	265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	430	-278	152
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	403	2.900	13.390	16.693

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TEUR	2014 TEUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		152	1.694
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	4.993	5.337
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	971	-1.134
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		6.116	5.897
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		82	121
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.219	-1.366
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		4.979	4.652
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-501	-481
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.478	4.171
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.131	-2.899
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.131	-2.899
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-3.086	-1.595
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.086	-1.595

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TEUR	2014 TEUR
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-739	-323
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-1.712	-1.389
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-2.451	-1.712
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		213	16
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.664	-1.728
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-2.451	-1.712

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	2.876	3.010	0	1
<i>Wages and salaries</i>				
	2.876	3.010	0	1
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	181	180	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	31	42
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	85	113	0	0
<i>Other financial income</i>				
	85	113	31	42
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.218	1.361	39	40
<i>Other financial expenses</i>				
	1.218	1.361	39	40

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	174	333	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-223	-78	0	-1
<i>Deferred tax for the year</i>				
	-49	255	0	-1
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	104	305	0	-1
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-153	-50	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	-49	255	0	-1

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Rettigheder	Goodwill
	<i>Acquired patents</i>	<i>Goodwill</i>
	TEUR	TEUR
Kostpris 1. januar	2.488	730
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	2.488	730
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.003	730
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	331	0
<i>Amortisation for the year</i>		
	2.334	730
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	154	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>
	TEUR	TEUR	TEUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	35.887	12.059	905
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	677	462	3.422
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.737	-2.067	-3.738
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.827	10.454	589
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.326	5.322	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.202	454	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.737	-2.068	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	8.791	3.708	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	26.036	6.746	589
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.071	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Stambesætning

Basic Herd

	Koncern
	Group
	Stambesætning
	Basic herd
	TEUR
Kostpris 1. januar	7.653
<i>Cost at 1 January</i>	
Valutakursregulering	0
<i>Exchange adjustment</i>	
Tilgang i årets løb	2.133
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-3.759
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
	6.027
<i>Cost at 31 December</i>	
Værdireguleringer 1. januar	-4.324
<i>Value adjustments at 1 January</i>	
Årets værdireguleringer	-1.456
<i>Revaluations for the year</i>	
Årets tilbageførte værdireguleringer	2.650
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	
	<hr/>
	-3.130
<i>Value adjustments at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.897
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TEUR	TEUR
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	13.843	13.838
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	13.843	13.838
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	2.470	1.413
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	0	-37
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	165	1.694
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	265	-423
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-178
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	2.900	2.469
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.743	16.307
<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>
Farma Majchichov a.s.	Slovakiet Slovakia	EUR 9.653.000	100%

9 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier primært vedrørende materielle anlægsaktiver og varebeholdninger samt værdi af skattemæssige underskud til fremførelse. Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den lokale selskabsskat i Slovakiet.

Deferred tax consists of differences between accounting and tax values primarily relating to fixed assets and inventories and tax losses previous years. Deferred tax is allocated by 22% corresponding to local tax rate in Slovak.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Ansvarlig lånekapital				
Subordinate loan capital				
Mellem 1 og 5 år	752	752	752	752
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	752	752	752	752
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	752	752	752	752
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Efter 5 år	830	5.823	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	13.305	12.168	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	14.135	17.991	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	7.288	6.640	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.664	1.728	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	9.952	8.368	0	0
<i>Short-term part</i>				
	24.087	26.359	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	629	514	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	629	514	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	629	514	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
<i>Trade payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	116	130	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	116	130	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	747	2.683	19	18
<i>Other short-term trade payables</i>				
	863	2.813	19	18

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<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:

Grunde og bygninger samt besætning med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings and herd with a carrying amount of</i>	39.488	40.424	0	0
Pant i moderselskabets aktier i datterselskaber samt transport i moderselskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. <i>Mortgage in the companys shares in subsidiaries and transport in mothercompanys receivables from group enterprises.</i>	0	0	17.451	17.030

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen har indgået lejekontrakter på jord med uopsigelighedsperiode frem til år 2030 og med en årlig lejeomkostning på ca. EUR 0,3 mio.
rent agreements with non-termination period up til year 2030 and yearly payment about EUR 0,3 mio

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der afgivet krydskautioner mellem alle koncernselskaber
As a security for the groups engagement with banks, the companies have given cross guarantee.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and 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:

Investeringselskabet af 22.12.2000 ApS

Lerche-Simonsen A/S

T-S Invest ApS

Ny Endrupholm invest ApS

Dan Gørtz Invest ApS

Anders Lerche-Simonsen ApS

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2015	2014
	TEUR	TEUR
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-85	-113
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.218	1.361
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.733	3.713
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	104	305
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	25	58
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	-2	13
<i>Other adjustments</i>		
	4.993	5.337
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.257	-377
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.035	-2.137
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.433	1.821
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	112	-423
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	971	-1.116

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Slovakiet 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.

Rettelse fejl tidligere år:

Der er foretaget rettelse af fejl tidligere år vedrørende af- og nedskrivninger stambesætning køer. Rettelsen medfører reduktion i værdi af besætning med TEUR 445, reduktion af udskudt skat TEUR 98, og nettoeffekt på egenkapital TEUR 347. Fejlen er vedrører primo 2014 og påvirker derfor ikke årets resultat i 2014 eller 2015.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TEUR. Koncernens funktionelle valuta er DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Slovakiet 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.

Restatement prior years:

There have been restated prior years value of basic herd of cows. The restatement effects reduce the value of the herd of TEUR 445, reducing deferred tax of TEUR 98, and the net effect equity TEUR 347. Restatement is done retrospective at the beginning of 2014, and do not effect the result in 2014 or 2015.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TEUR. The groups functional currency is DKK.

Recognition and measurement

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

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.

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, Slovakiet 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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 leasingydelse, 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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er koncernregnskabet præsenteret i euro (EUR).

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes 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

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. The mothercompany's functional currency is Danish kroner (DKK), but because of the group's international relationships the group report is presented in euro (EUR).

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Rettigheder/mælkekvoter afskrives frem til udløbstidspunktet for mælkekvoten i EU i 2015.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Right/milk quotes are amortised over the remaining lifetime for milk quotes in EU, which is 2015.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	20,30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7-15 år
Stambesætning	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Investment properties and other property, plant and equipment

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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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	20,30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	7-15 years
Basic herd of cows	4 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than EUR 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.

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 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).

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 regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 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 nettorealiseringsværdi, 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 enterpris 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 EUR 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*

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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

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

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

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

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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" og "Kassekreditter".

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 and overdraft facilities

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