

# DanBred International A/S

CVR-nr. 79 25 60 13

Company reg. no. 79 25 60 13

## Årsrapport

Annual report

**1. oktober 2013 - 30. september 2014**

*1 October 2013 - 30 September 2014*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/10/2015

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the*



Jørgen Dalsgaard  
Dirigent  
Chairman of the meeting

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

*An independent member firm of*

**MOORE STEPHENS**  
INTERNATIONAL LIMITED

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2013 - 30. september 2014</b>	
<b>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 October 2013 - 30 September 2014</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	27
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	29
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	33
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	35
<i>Notes</i>	

## **Ledelsespåtegning** **Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for DanBred International A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of DanBred International A/S for the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 30 September 2014, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Herlev, den 16. december 2014

*Herlev, 16 December 2014*

**Direktion**


**Managing Director**




Thomas Muurmann Henriksen

**Bestyrelse**

**Board of directors**



Jens Jørgen Bigum  
Formand  
Chairman of the Board



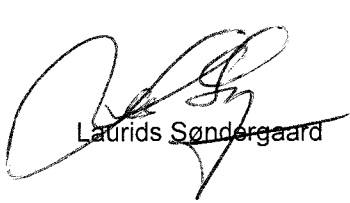
Niels Vejrup Pedersen



Bjarne Sønderlund Larsen



Esben Graff Jensen



Laurids Søndergaard



Jørgen Dalsgaard

**Til aktionærene i DanBred International A/S**  
***To the shareholders of DanBred International A/S***

**Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

***Report on the consolidated annual accounts and the annual accounts***

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DanBred International A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of DanBred International A/S for the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

***The management's responsibility for the consolidated annual accounts and the annual accounts***

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

*The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Revisors ansvar**

***Auditor's responsibility***

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

*Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts 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 about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts are free from material misstatements.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of consolidated annual accounts and annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the consolidated annual accounts and the annual accounts.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

### Konklusion

#### *Opinion*

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2014 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

#### *Statement on the management's review*

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

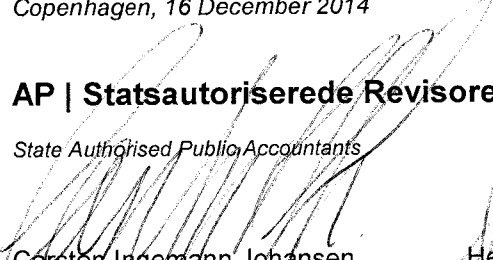
*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts.*

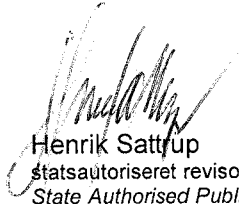
København, den 16. december 2014

*Copenhagen, 16 December 2014*

### AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

*State Authorised Public Accountants*

  
Carsten Ingemann Johansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

  
Henrik Sattrup  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	DanBred International A/S Lyskær 3E, 1 2730 Herlev
	CVR-nr.: 79 25 60 13 Company reg. no.:
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september Financial year: 1 October - 30 September
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Jens Jørgen Bigum, Formand, <i>Chairman of the Board</i> Niels Vejrup Pedersen, Bjarne Sønderlund Larsen, Esben Graff Jensen, Laurids Søndergaard, Jørgen Dalsgaard,
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Thomas Muurmann Henriksen,
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	AP   Statsautoriserede Revisorer P/S
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	DanBred International A/S
<b>Dattervirksomheder</b> <i>Subsidiaries</i>	DBI Invest ApS, Danmark S.E.A. Inc., Inc., USA
<b>Associerede virksomheder</b> <i>Associated enterprises</i>	DBI Invest Kina A/S, A/S, Danmark EberSperma Vertriebs GmbH, GmbH, Tyskland



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**  
**Consolidated financial highlights**

---

DKK in thousands.

	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
<b>Profit and loss account:</b>				
Nettoomsætning				
<i>Net turnover</i>	274.132	272.384	256.421	175.070
Bruttoresultat				
<i>Gross profit</i>	25.496	18.120	12.207	19.045
Resultat af ordinær primær drift				
<i>Results from operating activities</i>	13.560	5.860	1.367	8.587
Finansielle poster, netto				
<i>Net financials</i>	16	174	5.447	2.658
Årets resultat				
<i>Results for the year</i>	10.036	4.151	3.964	8.702
<b>Balance:</b>				
<b>Balance sheet:</b>				
Balancesum				
<i>Balance sheet sum</i>	90.930	78.434	63.597	61.414
Egenkapital				
<i>Equity</i>	48.949	38.913	34.763	30.799
<b>Medarbejdere:</b>				
<b>Employees:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere				
<i>Average number of full time employees</i>	22	22	20	18
<b>Nøgletal i %: *)</b>				
<b>Key figures in %: *)</b>				
Bruttomargin				
<i>Gross margin</i>	9,3	6,7	4,8	10,9
Overskudsgrad				
<i>Profit margin</i>	4,9	2,2	0,5	4,9
Soliditetsgrad				
<i>Solvency ratio</i>	53,8	49,6	54,7	50,1
Egenkapitalforrentning				
<i>Return on equity</i>	22,8	11,3	12,1	32,9

## **Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden** ***Financial highlights for the parent company***

---

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

\*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts. Financial highlights with negative value are left out. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

#### ***The significant activities of the group***

Hovedaktiviteterne omfatter dels global eksport af avlssvin og ornesæd fra avls- og opformeringsbesætninger, der deltager i det danske avlssystem (DanAvl) samt lokalt salg af avlsdyr fra opformeringsbesætninger tilknyttet koncernen i udlandet og dels eksport af avlsstyringsværktøjer og rådgivning.

*The main activities contain partly global export of breeding pigs and porcine semen from breeding herds participating in the Danish breeding system (DanAvl) and local sale of breeding animals from herds connected to the Group abroad and partly export of breeding management tools and counselling.*

### **Usædvanlige forhold**

#### ***Unusual matters***

Der har i året ikke været usædvanlige forhold.

*No unusual matters have occurred during the year.*

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

#### ***Uncertainties in relation to recognition and measurement***

Årsrapporten er ikke påvirket af væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

*The annual report is not affected by significant uncertainties regarding recognition and measurement.*

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### ***Development in activities and financial affairs***

Selskabet har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende salg, om end der er tale om en reduktion i styksalgsumfanget for avlsdyr fra Danmark set i forhold til seneste regnskabsår, hvilket dels skyldes en afmatning i salget til Østeuropa som konsekvens af de politiske konflikter og generelle uroligheder i forhold til Rusland og Ukraine og dels en tendens til øget salg via lokalproduktion. Imidlertid er det trods reduceret styksalg fra Danmark lykkedes at forbedre det økonomiske resultat betydeligt, hvorfor årets resultat anses som meget tilfredsstillende.

*During the financial year, the Company obtained a satisfactory sale even though there is a decrease in unit sales volume for breeding animals from Denmark compared to the latter financial years. This is partly due to decline in sales to Eastern Europe because of the political conflicts and general disturbances relating to the Russia / Ukraine conflict and partly due to a tendency of increased sales via local production. However, despite of reduced unit sales volume the Company succeeded in improving the financial result significantly and thus, the result of the year is considered very satisfactory.*

Nettoomsætningen udgør 274,1 mio. kr., hvilket er status quo i forhold til året før.

*Net turnover amounts to DKK 274.1 million, which is a status quo compared to last year.*

Afmatningen på de østeuropæiske markeder er delvist kompenseret via øget salg på det Vesteuropæiske marked, ligesom vækst i andre forretningsområder kompenserer, således at der opnås en samlet omsætningsfremgang. I alt er der eksporteret ca. 78.000 avlsdyr fra Danmark, hvilket svarer til et fald på ca. 2 % i forhold til seneste regnskabsår. Dertil kommer salg af ca. 82.500 avlsdyr fra udenlandske opformeringsbesætninger, hvilket udgør en stigning på 27 %.

*The decline on the Eastern European markets are partly compensated by increased sales on the Western European market just as sales in other business lines compensate so that a total increase in turnover is achieved. Totally, app. 78,000 breeding animals have been exported from Denmark, which equals a decrease of app. 2% compared to last financial year. Further, there is a sale of app. 82,500 breeding animals from foreign breeding herds, which represents an increase of 27%.*

EU-landene og Østeuropa udgør fortsat hovedmarkederne. Blandt tredjelandes markederne udgør de asiatiske markeder og Ukraine de væsentligste markeder. Spanien, Polen, Tyskland, Ukraine og Belgien udgør de væsentligste markeder i forhold til eksport af krydsningsdyr.

*The EU-countries and Eastern Europe continue to form the main markets. Among the third country markets, the Asian markets and Ukraine form the most significant markets. Spain, Poland, Germany, Ukraine, and Belgium form the most significant markets in respect of crossbred animals.*

Årets resultat udviser et overskud på 13.576 t. kr. før skat, hvilket må betegnes som meget tilfredsstillende i forhold til henholdsvis budgetforventningen, konkurrencesituationen og de markedsmæssige efterspørgselsfluktuationer samt de udfordringer, som regnskabsåret har bragt inklusive handelsrisici, der er gået virksomheden imod.

*The result of the year show profits of tDKK 13,576 before taxes, which must be considered very satisfactory compared to the budget expectations respectively the competition situation, the market demand fluctuations, and the challenges the Company met during the financial year, including trade risks that went towards the Company.*

#### **Årets resultat sammenlignet med den forventede udvikling**

##### **Result of the year compared to the expected development**

Baggrunden for at årets resultat er mere positivt end budgetforventning skal findes i flere forhold, men kan primært tilskrives succes med implementering af salgsaktiviteter og strategitiltag på de oversøiske markeder. Desuden er det lykkedes at høste effekten af omkostningsfokus og øget effektivitet i hele virksomhedens værdikæde, ligesom meget få handelsrisici er gået virksomheden imod.

*The background for the result of the year being more positive than the budget expectation is due to many factors – but it can primarily be based on the success of implementing sales activities and strategy initiatives on the oversea markets. Further, the Company succeeded in harvesting the effect of cost focus and increased effectivity in the entire value chain of the Company just as very few trade risks have gone towards the Company.*

### **Særlige risici**

#### **Special risks**

#### **Sygdomsrisici**

##### **Price risks**

Eksport af avlsdyr forudsætter høj sundhedsstatus i den danske husdyrsektor, hvorfor udbrud af en smitsom anmeldeligt sygdom i Danmark vil eliminere eksporten af levende dyr i en længere periode. Dertil kommer, at en række tredjelande, herunder f.eks. Kina, stiller krav om sygdomskontrol via karantæne forud for eksekvering af eksporten. Ved eksport til disse lande påtager selskabet sig en økonomisk risiko og brug af karantænefaciliteter er meget omkostningskrævende.

*Export of breeding animals requires a high level of health in the Danish livestock sector and thus, an outbreak of a contagious notifiable disease will eliminate the export of living animals for a longer period. Further, a number of third countries, including for instance China, demand disease control via quarantine prior to the execution of the export. When exporting to these countries, the Company takes a financial risk and the use of quarantine facilities are very expensive.*

#### **Valuta- og renterisici**

##### **Exchange rate risks**

I relation til handel med lande uden for EU foretages transaktioner ofte i dollar, hvorfor dollarkursen har betydning for avancen. Imidlertid er det selskabets politik så vidt muligt at gøre forretning i danske kroner eller euro mhp. at minimere denne risiko mest muligt.

*In relation to trade with countries outside of the EU, transactions are often made in US-Dollars and thus, the dollar exchange rate is important to profits. However, it is the Company's policy is as far as possible to do business in Danish Kroner or Euro in order to minimize this risk as much as possible.*

Selskabet har ingen rentebærende gæld og renterisici er derfor ikke tilstede.

*The Company has no interest-bearing debts and thus, there is no interest risks.*

#### **Den forventede udvikling**

##### **The expected development**

De senere års kraftige vækst i efterspørgsel efter avlsdyr fra DanAvl på såvel EU-markedet som på tredjelandes markederne forventes at fortsætte, dog ses der med bekymring på den geopolitiske udviklingen i Rusland og Ukraine, der forventes at påvirke salgssituationen negativt i det kommende regnskabsår.

*The strong growth in demand for breeding animals from DanAvl over the last years on both the EU-market and on the third country markets is expected to continue. However, the geopolitical development in Russia and Ukraine is disturbing and it is expected to have an effect on the sales situation in a negative way during the coming financial year.*

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

---

Især udviklingen på de asiatiske og sydamerikanske markeder forventes at bidrage positivt til udviklingen i salget. Imidlertid må der grundet rammebetingelserne og konkurrencesituationen som virksomheden er underlagt påregnes øget salg fra lokalproduktion af avlsdyr på bekostning af salg af avlsdyr eksporteret fra Danmark.

*Especially the development on the Asian and Southern American markets is expected to contribute positively to development of sales. However, due to the framework conditions and the competition situation to which the Company is subject, it must be expected to cause an increased sale from local production of breeding animals at the expense of breeding animals exported from Denmark.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### ***Events subsequent to the end of the financial year***

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

Årsrapporten for DanBred International A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

*The annual report for DanBred International A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### **Generelt om indregning og måling**

#### **Recognition and measurement in general**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

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

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### ***Translation of foreign currency***

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.

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

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

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.*

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.*

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

*In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.*



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

*At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.*

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

*Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.*

## **Koncernregnskabet**

### ***The consolidated annual accounts***

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DanBred International A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori DanBred International A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

*The consolidated annual accounts comprise the parent company DanBred International A/S and those group enterprises of which DanBred International A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.*

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

*By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

*Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.*

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

*By the takeover of new enterprises, the acquisition method is used, which means that the identified assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at their fair value at the date of acquisition. Provisions are made for covering the costs of decided and published restructurings of the acquired enterprise in relation to the acquisition.*

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

*Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises may be adjusted until the end of the year after the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

*Gains or losses from the disposal or termination of group enterprises or associated enterprises are recognised as the difference between the sales price or the termination sum and the book value of the net assets at the sales date and expected costs of sale or termination.*

## Resultatopgørelsen

*The profit and loss account*

### Nettoomsætning

#### **Net turnover**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

### Vareforbrug

#### **Cost of sales**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

*Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.*

### Personaleomkostninger

#### **Staff costs**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

### Af- og nedskrivninger

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

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

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.*

### Andre eksterne omkostninger

#### **Other external costs**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

### **Personaleomkostninger**

#### **Costs concerning investment property**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger med frafrag af lønrefusioner fra det offentlige.

*Costs concerning investment property comprise operation costs, repair and maintenance costs, taxes, charges and other costs. Costs concerning the heating account are recognised in the balance sheet as a balance among the lessees.*

### **Finansielle poster**

#### **Net financials**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

Udbytte fra kapitalandel i associeret virksomhed indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

*Dividend from equity investment in associated enterprise is recognised in the financial year where the dividend is declared.*

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

*Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.*

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

#### **Results from equity investments in group enterprises**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

*After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

### **Skat af årets resultat**

#### ***Tax of the results for the year***

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

*The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

### **Balancen**

#### ***The balance sheet***

### **Materielle anlægsaktiver**

#### ***Tangible fixed assets***

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

*The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.*

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:  
*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.*

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Financial fixed assets**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

##### **Equity investments in group enterprises**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

*Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.*

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

*Group enterprises and associated enterprises with negative equity is recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

*To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.*

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

*Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

*Profit or loss in connection with the sale of group enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.*

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

*In connection with the take over of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

*Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.*

### **Kapitalandel i associeret virksomhed**

#### *Equity investment in associated enterprise*

Kapitalandel i associeret virksomhed måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Equity investment in associated enterprise is measured at cost. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.*

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

#### *Other securities and equity investments*

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

*Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.*

### **Tilgodehavender**

#### *Debtors*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*



## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### **Likvide beholdninger**

#### ***Available funds***

Likvider omfatter likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with a maturity less than 3 months that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.*

### **Egenkapital - udbytte**

#### ***Equity - dividend***

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

*Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### ***Corporate tax and deferred tax***

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter DanBred International A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

*DanBred International A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, DanBred International A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies. Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

Udskudt skat er skatten af alle 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 is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.*

### **Gældsforpligtelser**

#### **Liabilities**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### **Accrued expenses and deferred income**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.*

### **Pengestrømsopgørelse**

#### **The cash flow statement**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

*The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies used**

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

*The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.*

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

#### **Cash flow from operating activities**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.*

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

#### **Cash flow from investment activities**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

*Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.*

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

#### **Cash flow from financing activities**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.*

### **Likvider**

#### **Available funds**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

*Available funds comprise cash funds and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Nøgletal

#### *The key figures*

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

*The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts.*

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

*The key figures in the survey appear as follows:*

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Total liabilities, closing balance}}$
<b>Resultat*</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
<i>Results*</i>	<i>Results for the year with deduction of minority interests' share of same</i>
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Resultat*} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results*} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Profit and loss account 1 October - 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	274.132	272.384	274.132	272.384
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler <i>Raw materials and consumables used</i>	-242.210	-245.078	-242.210	-245.078
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-6.426	-9.186	-6.410	-9.120
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>25.496</b>	<b>18.120</b>	<b>25.512</b>	<b>18.186</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-11.941	-12.185	-11.941	-12.185
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	5	-75	5	-75
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>13.560</b>	<b>5.860</b>	<b>13.576</b>	<b>5.926</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	-69	-69
Indtægter af andre kapital- andele, værdipapirer og til- godehavender, der er anlægsaktiver <i>Income from other equity investments, securities and debtors which are fixed assets</i>	0	-31	0	-31
2 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	664	0	664
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	293	100	293	104

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Profit and loss account 1 October - 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-277	-559	-224	-560
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>13.576</b>	<b>6.034</b>	<b>13.576</b>	<b>6.034</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-3.540	-1.883	-3.540	-1.883
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>10.036</b>	<b>4.151</b>	<b>10.036</b>	<b>4.151</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed disposal of the results:</b>				
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>			1.000	0
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>			9.036	4.151
<b>Disponeret i alt</b> <b>Disposals in total</b>			<b>10.036</b>	<b>4.151</b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>				
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>				
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	146	278	146	278
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	146	278	146	278
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	4.460	4.529
7 Kapitalandel i associeret virksomhed <i>Equity investment in associated enterprise</i>	4.707	4.707	246	246
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	7.081	7.059	7.081	7.059
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	11.788	11.766	11.787	11.834
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<b>11.934</b>	<b>12.044</b>	<b>11.933</b>	<b>12.112</b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	44.200	30.375	44.200	30.375
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	50	50
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	8	8	0	0
Udskidte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	293	8	293	8
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	2.234	1.978	2.234	1.978
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	407	1.335	407	1.335
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>47.142</u>	<u>33.704</u>	<u>47.184</u>	<u>33.746</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>31.854</u>	<u>32.686</u>	<u>31.801</u>	<u>32.566</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<u><b>78.996</b></u>	<u><b>66.390</b></u>	<u><b>78.985</b></u>	<u><b>66.312</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<u><b>90.930</b></u>	<u><b>78.434</b></u>	<u><b>90.918</b></u>	<u><b>78.424</b></u>



**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

---

DKK in thousands.

<b>Passiver</b> <i>Liabilities</i>	<b>Koncern</b> <i>Group</i>		<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent enterprise</i>	
	2014	2013	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>				
8 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10.000	10.000	10.000	10.000
9 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	37.949	28.913	37.949	28.913
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>1.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>48.949</u></b>	<b><u>38.913</u></b>	<b><u>48.949</u></b>	<b><u>38.913</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>				

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Passiver</b> <b>Liabilities</b>				
<b>Gældsforpligtelser (fortsat)</b> <b>Liabilities (continued)</b>				
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	2.926	6.034	2.926	6.034
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	23.880	21.899	23.880	21.899
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	233	35	233	35
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	3.591	1.080	3.591	1.080
Anden gæld <i>Other debts</i>	11.351	10.473	11.339	10.463
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	41.981	39.521	41.969	39.511
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Liabilities in total</b>	<b>41.981</b>	<b>39.521</b>	<b>41.969</b>	<b>39.511</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Liabilities in total</b>	<b>90.930</b>	<b>78.434</b>	<b>90.918</b>	<b>78.424</b>

**11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Mortgage and securities*

**12 Eventualposter**

*Contingencies*

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Cash flow statement 1 October - 30 September**

DKK in thousands.

Note	Koncern Group	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	13.560	6.008
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	-25	-384
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-13.204	10.104
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	331	15.728
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	331	15.728
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-1.313	-1.448
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-982</b>	<b>14.280</b>
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	138	58
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	0	-1.521
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet <i>Other cash flows from (spent in) investment activities</i>	12	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>150</b>	<b>-1.456</b>
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	638
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>0</b>	<b>638</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-832</b>	<b>13.462</b>
Likvider 1. oktober 2013 <i>Available funds 1 October 2013</i>	32.686	19.224
<b>Likvider 30. september 2014</b> <b><i>Available funds 30 September 2014</i></b>	<b>31.854</b>	<b>32.686</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Cash flow statement 1 October - 30 September**

---

*DKK in thousands.*

	Koncern Group	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Likvider</b>		
<b>Available funds</b>		
Likvide beholdninger		
Cash funds	31.854	32.686
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Likvider 30. september 2014</b>	<b>31.854</b>	<b>32.686</b>
<b>Available funds 30 September 2014</b>	<b><u>          </u></b>	<b><u>          </u></b>

**Noter**  
**Notes**

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	10.920	11.180	10.920	11.180
Pensioner <i>Pension costs</i>	925	913	925	913
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	96	92	96	92
	<b>11.941</b>	<b>12.185</b>	<b>11.941</b>	<b>12.185</b>
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	1.790	1.742	1.790	1.742
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	22	22	22	22
<b>2. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder</b> <b>Other financial income from group enterprises</b>				
Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed <i>Other financial income from group enterprise</i>	0	664	0	664
	<b>0</b>	<b>664</b>	<b>0</b>	<b>664</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b>Other financial costs</b>				
Andre renteomkostninger <i>Other interest costs</i>	277	559	224	560
	<b>277</b>	<b>559</b>	<b>224</b>	<b>560</b>

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b> <b><i>Tax on ordinary results</i></b>				
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	3.824	1.877	3.824	1.877
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-285	7	-285	7
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	1	-1	1	-1
	<b>3.540</b>	<b>1.883</b>	<b>3.540</b>	<b>1.883</b>

**Noter**  
**Notes**

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
<b><i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i></b>				
Kostpris 1. oktober 2013				
<i>Cost 1 October 2013</i>	1.736	2.085	1.736	2.085
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-770	-349	-770	-349
<b>Kostpris 30. september 2014</b>	<b>966</b>	<b>1.736</b>	<b>966</b>	<b>1.736</b>
<b><i>Cost 30 September 2014</i></b>				
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2013				
<i>Depreciation and writedown 1 October 2013</i>	-1.457	-1.674	-1.457	-1.674
Årets af-/nedskrivninger				
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-133	-133	-133	-133
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver				
<i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	770	349	770	349
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2014</b>	<b>-820</b>	<b>-1.458</b>	<b>-820</b>	<b>-1.458</b>
<b><i>Depreciation and writedown 30 September 2014</i></b>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014</b>	<b>146</b>	<b>278</b>	<b>146</b>	<b>278</b>
<b><i>Book value 30 September 2014</i></b>				

**Noter**  
**Notes**

DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b><i>Equity investments in group enterprises</i></b>				
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Acquisition sum, opening balance 1 October 2013</i>	0	0	4.655	4.018
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	0	0	638
<b>Kostpris 30. september 2014</b> <b><i>Cost 30 September 2014</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.655</b>	<b>4.656</b>
Opskrivninger 1. oktober 2013 <i>Revaluations, opening balance 1 October 2013</i>	0	0	-126	-58
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	0	0	-69	-69
<b>Opskrivninger 30. september 2014</b> <b><i>Revaluation 30 September 2014</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-195</b>	<b>-127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014</b> <b><i>Book value 30 September 2014</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.460</b>	<b>4.529</b>



**Noter**  
**Notes**

---

*DKK in thousands.*

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

<i>DKK in thousands</i>	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Årets resultat t.kr.</b>	<b>Regnskabs- mæssig værdi hos DanBred International A/S t.kr. <i>Book value at DanBred International A/S</i></b>
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	
DBI Invest ApS, Danmark	100 %	4.460	-69	4.460
S.E.A. Inc., USA	100 %	0	0	0
		<b>4.460</b>	<b>-69</b>	<b>4.460</b>

**Noter**  
**Notes**

DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.
<b>7. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>				
<b>Equity investment in associated enterprise</b>				
Kostpris 1. oktober 2013				
<i>Acquisition sum, opening balance 1 October 2013</i>	4.707	3.824	246	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	0	883	0	246
<b>Kostpris 30. september 2014</b>	<b>4.707</b>	<b>4.707</b>	<b>246</b>	<b>246</b>
<b>Cost 30 September 2014</b>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014</b>				
<b>Book value 30 September 2014</b>	<b>4.707</b>	<b>4.707</b>	<b>246</b>	<b>246</b>

**Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport**

*The financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report*

DKK in thousands	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos DanBred International A/S
		t.kr.	t.kr.	t.kr.
	Share of ownership	Equity	Results for the year	Book value at DanBred International A/S
DBI Invest Kina A/S, Danmark	13,9 %	31.214	-29	4.461
EberSperma Vertriebs GmbH, Tyskland	33,33 %	738	0	246
		<b>31.952</b>	<b>-29</b>	<b>4.707</b>

**Noter**  
**Notes**

*DKK in thousands.*

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.	30/9 2014 t.kr.	30/9 2013 t.kr.
<b>8. Virksomhedskapital</b> <b><i>Contributed capital</i></b>				
Virksomhedskapital 1. oktober 2013 <i>Contributed capital 1 October 2013</i>	10.000	10.000	10.000	10.000
	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
Aktiekapitalen består af 10.000.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 10.000.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>				
<b>9. Overført resultat</b> <b><i>Results brought forward</i></b>				
Overført resultat 1. oktober 2013 <i>Results brought forward 1 October 2013</i>	28.913	24.762	28.913	24.762
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	9.036	4.151	9.036	4.151
	<b>37.949</b>	<b>28.913</b>	<b>37.949</b>	<b>28.913</b>
<b>10. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> <b><i>Proposed dividend for the financial year</i></b>				
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	1.000	0	1.000	0
	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
***Mortgage and securities***

Der påhviler koncernen en huslejeforpligtelse på t.kr. 198 og en leasingforpligtelse på t.kr. 888.  
*The Group has a rental obligation of tDKK 198 and a leasing obligation of tDKK 888.*

Koncernen har overfor 3. mand stillet garanti på t.kr. 1.370.  
*The Group has provided a guarantee of tDKK 1,370 towards a third party.*



**Noter**  
**Notes**

---

*DKK in thousands.*

	Koncern Group	
	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Change in working capital</i></b>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-13.153	-1.050
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-51	11.154
	<b>-13.204</b>	<b>10.104</b>