
Taconic Biosciences A/S

Himmelbjergvej 131, DK-8600 Silkeborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 10 50 45 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2017*

Peter Jerome
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 27
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Taconic Biosciences A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ejby, den 31. maj 2017
Ejby, 31 May 2017

Direktion

Executive Board

David Lester

Bestyrelse

Board of Directors

Robert Joseph Rosenthal
formand
Chairman

Samuel Prescott Phelan

David Lester

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Taconic Biosciences A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Taconic Biosciences A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Taconic Biosciences A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Taconic Biosciences A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Taconic Biosciences A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 31. maj 2017

Copenhagen, 31 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Taconic Biosciences A/S
Himmelbjergvej 131
DK-8600 Silkeborg

Telefon: + 45 +45 86841699
Telephone:
Telefax: + 45 +45 86841699
Facsimile:
E-mail: TaconicEurope@taconic.com
E-mail:
Hjemmeside: www.taconic.dk
Website:

CVR-nr.: 10 50 45 70
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Silkeborg
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Robert Joseph Rosenthal, formand (*Chairman*)
Samuel Prescott Phelan
David Lester

Direktion
Executive Board

David Lester

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	159.594	140.413	149.899	137.545	130.040
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	53.176	54.191	70.045	67.906	61.637
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-6.165	2.942	-3.091	5.426	-3.382
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-184	-2.387	-1.096	-751	-147
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-7.394	475	-3.241	3.575	-3.106
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	89.441	79.475	80.359	76.599	68.033
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	22.536	29.929	7.195	-22.260	-25.834
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-1.606	-3.296	4.230	15.309	17.584
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-10.418	-9.798	-3.268	-10.196	-4.622
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	13.887	10.857	-1.362	-1.318	-14.034
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.863	-2.236	-400	3.795	-1.072
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	125	127	140	133	143
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	33,3%	38,6%	46,7%	49,4%	47,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,9%	2,1%	-2,1%	4,0%	-2,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-6,9%	3,7%	-3,8%	7,1%	-5,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,2%	37,7%	9,0%	-29,1%	-38,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-28,2%	2,6%	43,0%	-14,9%	12,8%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af laboratoriemus og – rotter til brug i biomedicinsk forskning. Dyrene afsættes til private og offentlige forskningsafdelinger i ind- og udland, der har tilladelse til at anvende laboratoriedyr.

Til egen produktion har selskabet tre produktionssteder i Danmark, samt et kvalitetslaboratorium.

Selskabet er herudover europæisk distributør af laboratoriemus og -rotter fra moderselskabet Taconic Biosciences, Inc., USA og fra en japansk forskningsinstitution.

Selskabet har endvidere en stigende aktivitet i form af kontraktavl af laboratoriemus for private og offentlige kunder.

Endelig yder selskabet en række laboratorie services med tilknytning til laboratoriedyr, herunder især mikrobiologisk diagnostik, sanering af inficerede dyr, cryopreservering mv.

Main activity

The principal activities of the company are production and sale of laboratory mice and rats for biomedical research purposes. The animals are sold in Denmark and abroad to private and public research laboratories with permission to use laboratory animals in their research.

For its own production, the company has three production sites in Denmark, as well as a quality control laboratory.

The company is European distributor of laboratory mice and rats from the parent company, Taconic Biosciences, Inc., USA, and for a Japanese research institution.

In addition, the company's activities within breeding of laboratory mice on contract with private and public customers are increasing.

Finally, the company offers a number of laboratory services related to laboratory animals, including microbiological diagnostics, sanitation of infected animals, cryo preservation, etc.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsoverblik

Over de sidste par år har markedet for Pre-clinical udviklet sig på flere områder. Flere kunder står i den situation, at deres patenter udløber i kommende fremtid, hvilket vil bevirke øget konkurrence og faldende omsætning. For at imødegå denne udvikling har mange kunder re-allokeret ressourcer fra den tidlige Pre-clinical forskning til clinical for at accelerere godkendelsen af nye patenter. Dette bevirker at efterspørgsel er for Pre-clinical produkter og services er faldet over de sidste par år. Denne udvikling ser som forventet ud til at have stagneret og der er igen stigende interesse Pre-clinical, hvilket har medført at omsætningen er begyndt at stige.

Taconic i Danmark vil fortsat have et tæt samarbejde med Taconic i USA om at vedligeholde og udbygge relationerne til markedet og kunderne, og forventer at tilbyde en række nye lovende produkter og services til gavn for kundernes forskning.

Eksport andelen var i regnskabsåret 67 %.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 7.393.659, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 22.535.803.

Market overview

Over the last couple of years the market for pre-clinical has evolved in several areas. Several customers have faced the situation that, their patents will expire within the next coming years, which will lead to increase competition and declining revenue. In order to accommodate this development, many customers have reallocated resources from the early pre-clinical research to clinical development to accelerate approvals of new patents. This has led to, that the demand for pre-clinical product and services has declined, hereby Taconic's revenue over the last couple of years. This development has stagnated as expected and has led to an increasing interest for Pre-clinical services, which has led to an increase in Taconic Biosciences A/S service.

Taconic in Denmark will continue in close co-operation with Taconic in USA to maintain and develop relations to markets and customers, and expect to offer a number of new promising products and services, for the benefit of the customers' research.

67% of the Company's revenues represented exports.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 7,393,659, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 22,535,803.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet omsætning steg i 2016 med 14 %. Selskabet ansatte i januar 2015 en ny vicesalgsdirektør. Med dette lederskab på plads udvidede selskabet salgstyrken og andre ressourcer med fokus på Europa, hvilket medførte en højere omsætning.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet lever med en vis produktionsrisiko i form af, at dele af produktionen kan rammes af infektion.

Der eksisterer ligeledes en produktionsrisiko i form af genetisk forurening. Selskabet anvender dels avls metoder, der sigter mod at minimere denne risiko, dels foretages genetisk kontrol af de avlede dyr. Den genetiske kontrol blev fortsat opretholdt på et højt niveau i 2015 og 2016.

Risikoen er formindsket gennem 2015 og 2016 med introduktionen af individuelt ventilerede bure (IVC's) i produktions processen. Denne produktionsmetode vil fortsætte med at blive øget gennem 2017.

Valutarisici

Vore produkter handles i DKK eller EUR, ligesom der foretages indkøb i USD og JPY.

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

During 2016 the Company's revenues increased by 14 %. During January 2015 the Company hired a new Senior Vice President of Sales. With this new leadership in place, the Company increased sales staff and other resources focused in Europe, which has led to higher revenue.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The company is exposed to a certain production risk in form of infections, which may affect the production.

Genetic contamination is another risk. The breeding methods are aimed at minimizing this risk, and the animals bred are subject to genetic control. Genetic monitoring has been kept at the high level during 2015 and 2016.

During 2015 and 2016, some of the risk have been mitigated with the introduction of individually ventilated cages (IVC's) into the production process. This production methodology will continue to increase during 2017.

Foreign exchange risks

Our products are traded in DKK and EUR and purchases are made in USD and JPY.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Ændring i finansieringsrenten vil medføre resultatudsving idet ca. 35 % af selskabets langfristede lån er baseret på variable renter. Men da renteniveauet er lavt og forventes fortsat at være lavt, betragtes dette som lavrisiko.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabets strategi består i, gennem øget kvalitet og markedsføring, at styrke markedsandelen på europæisk plan. Dette er en del af Taconic's 2017 strategi. I 3. kvartal af 2017 forventes koncernen at offentliggøre en opdateret 5 års strategi plan.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse har fået skabt en bedre sammenhæng mellem omsætning og kapacitetsmassen, hvilket fortsat vil være et fokusområde for 2017. Selskabet arbejder på tilpasning af produktionskapaciteten, og fortsat øget kundefokus.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der forventes, som forrige år, en overførsel af knowhow og avlsmetoder fra moderselskabet i USA, men ikke egentlig forskning i eget regi.

Interest rate risks

Fluctuation in loan interest will have an effect on net income as approx. 35 % of the company's long term loans are based on variable interest. But since the interest rates are low and expected to remain low, the risks are considered minimal.

Strategy and objectives

Strategy

The strategy consists in using increased quality and marketing efforts to grow market share in Europe. This is a part of Taconic's 2017 strategy. In Q3, 2017 the company expects to issue a revised 5 year strategic plan.

Targets and expectations for the year ahead

The company's management has created a better correlation between revenue and capacity, which will continue to be a focus area for 2017. The company is working on adapting production capacity and continuing to increase customer focus.

Basis of earnings

Research and development

Like last year, the Company expects transfer of know-how and breeding methods from the US Parent Company, but no real research in-house.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Kundernes forventninger til kvalitet er fortsat stigende, og selskabet forventer fortsat at satse på kvaliteten som en vigtig del af strategien.

Taconic forventes endvidere at drage fordel af forskningens tendens til at anvende mere specialiserede, genetisk specifikke dyremodeller.

Videnressourcer

Ønsket er fortsat at fokusere på en optimal kontakt til sine kunder og have en velfungerende salgsstyrke. Virksomheden arbejder konstant på forbedringer og optimeringer af vores videns base med det formål at øge værdien af vore produkter og services, som vi leverer til vore kunder.

Gennem 2016 blev øgede resourcer allokeret til den europæiske salgsstyrke.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

Customers' expectations to quality are continuously rising, and the company expects to continue focusing on quality as a primary part of the strategy.

Taconic is also expected to gain from a trend in research towards more specialized, genetically specific, animal models.

Intellectual capital resources

The wish is to continue to focus on an optimal contact to our Customers and to have a well functioning Sales force. The company works constantly on improvements and optimizations of our knowledge base with the goal to improve the value propositions of our products and services we provide our customers.

During 2016 the resources devoted to European sales force were increased.

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	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		159.594.493	140.412.807
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-25.215.927	-22.320.611
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-81.203.001	-63.900.854
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		53.175.565	54.191.342
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-53.643.074	-46.576.630
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-5.697.736	-4.672.509
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-6.165.245	2.942.203
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	574.624	81.287
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-758.981	-2.468.017
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-6.349.602	555.473
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.044.057	-80.616
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.393.659	474.857

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.393.659	474.857
		-7.393.659	474.857

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.983.139	30.257.085
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.307.451	13.937.070
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		9.538.383	914.399
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	49.828.973	45.108.554
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		49.828.973	45.108.554
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	2.764.076	3.307.850
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.993.571	21.412.354
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.836.107	4.419.348
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		846.369	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	1.044.057
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	441.905	316.256
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		31.117.952	27.192.015
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.729.565	3.866.436
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		39.611.593	34.366.301
Aktiver <i>Assets</i>		89.440.566	79.474.855

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.435.803	27.829.462
Egenkapital Equity		22.535.803	29.929.462
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		3.792.856	8.166.161
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.310.000	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	6.102.856	8.166.161
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	723.155	874.175
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	660.000	5.258.239
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.578.926	4.070.959
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		42.134.001	21.433.997
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.705.825	9.741.862
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		60.801.907	41.379.232
Gældsforpligtelser Debt		66.904.763	49.545.393
Passiver Liabilities and equity		89.440.566	79.474.855
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.100.000	27.829.462	29.929.462
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-7.393.659	-7.393.659
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.100.000	20.435.803	22.535.803

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.393.659	474.857
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	6.926.151	7.139.855
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-954.289	-8.523.908
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.421.797	-909.196
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		574.624	81.287
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-758.981	-2.467.987
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.606.154	-3.295.896
Køb og salg af materielle anlægsaktiver <i>Purchase and sale of property, plant and equipment</i>		-10.418.156	-9.797.750
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-10.418.156	-9.797.750
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-4.524.326	-872.382
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.288.239	-488.314
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		20.700.004	12.217.874
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		13.887.439	10.857.178
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.863.129	-2.236.468
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.866.436	6.102.904
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.729.565	3.866.436
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.729.565	3.866.436
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.729.565	3.866.436

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	49.277.939	42.503.191
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.416.974	3.668.468
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	948.161	404.971
<i>Other social security expenses</i>		
	53.643.074	46.576.630
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	125	127
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.937.327	4.178.714
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	524.667
<i>Impairment of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	760.409	-30.872
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	5.697.736	4.672.509

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK	
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>			
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	132.538	81.087	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	200	
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	442.086	0	
	574.624	81.287	
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0	
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.044.057	80.616	
	1.044.057	80.616	
5 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>			
	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>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	64.321.654	34.708.567	914.399
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.123.270	4.517.156	15.264.411
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-17.268.292	-3.400.328	-6.640.427
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	49.176.632	35.825.395	9.538.383

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	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>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	34.064.569	20.771.497	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.840.943	3.096.385	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-11.712.019	-3.349.938	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	24.193.493	20.517.944	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.983.139	15.307.451	9.538.383

6 Varebeholdninger

Inventories

	2016 DKK	2015 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.197.217	2.237.612
Besætning <i>Animals</i>	1.566.859	1.070.238
	<hr/>	<hr/>
	2.764.076	3.307.850

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende leje, forsikringspræmier, abonnementer m.v.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
8 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-7.393.659	474.857
<i>Retained earnings</i>		
	-7.393.659	474.857
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.845.000	1.368.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-88.000	-149.000
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger	-42.000	-47.000
<i>Amortization</i>		
Hensættelser	-300.000	-140.000
<i>Provisions</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3.910.000	-2.076.057
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	2.495.000	1.044.057
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	2.495.035	1.044.057
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-2.495.035	0
<i>Write-down to assessed value</i>		
	0	1.044.057
Regnskabsmæssig værdi		
<i>Carrying amount</i>		

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:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	875.841	4.523.730
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.917.015	3.642.431
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.792.856	8.166.161
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	723.155	874.175
<i>Within 1 year</i>		
	4.516.011	9.040.336
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Mellem 1 og 5 år	2.310.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.310.000	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	660.000	5.258.239
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	2.970.000	5.258.239

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-574.624	-81.287
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	758.981	2.468.017
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.697.737	4.672.509
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.044.057	80.616
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.926.151	7.139.855
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	543.774	906.183
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-4.969.993	2.786.226
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.471.930	-12.216.317
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-954.289	-8.523.908

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	24.983.139	30.257.085
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Til sikkerhed for selskabets bankengagement er der deponeret skadeløsbrev med pant i en af selskabets ejendomme for TDKK 6.400. <i>Letter of idemnity registered on the mortgagor totalling DKK 6,400k, providing security on tone of the Company's properties, have been placed as security for the Company's bank arrangement.</i>		

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Taconic Biosciences Inc., USA

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Taconic Biosciences A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Taconic Biosciences A/S for 2016 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.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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 finansiell post.

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.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Translation policies

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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

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.

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

Produktionsbygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7 år
IT-hardware	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

Property, plant and equipment

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

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

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

Production buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	7 years
IT hardware	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for besætning omfatter kostpris for hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal 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 cost of animals comprises the cost of consumables and direct labour with addition of indirect production costs.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som afskrivninger. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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. 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 property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt.

Cash and cash equivalents

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$