
Taconic Biosciences A/S

Himmelbjergvej 131, DK-8600 Silkeborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 10 50 45 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/4 2016*

Richard W. Matacchiero
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 8
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ejby, den 22. april 2016
Ejby, 22 April 2016

Direktion

Executive Board

Richard William Matacchiero

Bestyrelse

Board of Directors

Robert Joseph Rosenthal
formand
Chairman

Samuel Prescott Phelan

Richard William Matacchiero

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Taconic Biosciences A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Taconic Biosciences A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 22. april 2016

Copenhagen, 22 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

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
Richard William Matacchiero

Direktion
Executive Board

Richard William Matacchiero

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	140.413	149.899	137.545	130.040	144.343
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	54.191	70.045	67.906	61.637	62.156
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.942	-3.091	5.426	-3.382	-5.194
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.387	-1.096	-751	-147	-1.792
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	475	-3.241	3.575	-3.106	-6.610
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	79.475	80.359	76.599	68.033	86.572
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.929	7.195	-22.260	-25.834	-22.729
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.296	4.230	15.309	17.584	-9.580
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-9.798	-3.268	-10.196	-4.622	-943
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	10.857	-1.362	-1.318	-14.034	8.646
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.236	-401	3.795	-1.072	-1.877
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	127	140	133	143	144
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	38,6%	46,7%	49,4%	47,4%	43,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,1%	-2,1%	4,0%	-2,6%	-3,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,7%	-3,8%	7,1%	-5,0%	-6,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	37,7%	9,0%	-29,1%	-38,0%	-26,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	2,6%	43,0%	-14,9%	12,8%	34,0%

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.

I forbindelse med fusionen med Taconic Denmark ApS er sammenligningstallene tilbage til 2011 tilpasset hertil.
In connection with the merger with Taconic Denmark ApS the comparative figures back to 2011 have been restated.

Beretning

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.

Generel information

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.

General information

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.

Beretning

Review

Markedsoverblik

Over de sidste par år har markedet for Pre-clinical ændret 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 2015 udviser et overskud på DKK 474.857, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 29.929.462.

Selskabet er pr 1. januar 2015 fusioneret med Taconic Denmark ApS og sammenligningstallene er korrigeret herfor.

Market overview

Over the last couple of years has the market for pre-clinical changed 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 cooperation 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 2015 shows a profit of DKK 474,857, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 29,929,462.

The Company has merged with Taconic Denmark ApS at 1 January 2015 and the comparative figures have been restated.

Beretning

Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet omsætning faldt i 2015 med 6% men forblev over 2013 niveau. Selskabet ansatte i januar 2015 en ny vicesalgsdirektør. Med dette lederskab på plads udvidede selskabet salgsstyrken og andre ressourcer med fokus på Europa.

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 2014 og 2015.

Risikoen er formindsket gennem 2014 og 2015 med introduktionen af individuelt ventilerede bure (IVC's) i produktions processen. Denne produktionsmetode vil fotsætte med at blive øget gennem 2016.

Valutarisici

Der handles med egne produkter i DKK eller EUR, ligesom der foretages indkøb i USD og JPY. Herudover er der optaget lån i EUR.

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

During 2015 the Company's revenues declined by 6% but remained above the 2013 level. 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.

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 2014 and 2015.

During 2014 and 2015, 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 2016.

Foreign exchange risks

Own products are traded in DKK and EUR and purchases are made in USD and JPY. In addition, part of the loans are denominated in EUR.

Beretning

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 2016 strategi. I 2. kvartal af 2016 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 2016. 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 2016 strategy. In Q2, 2016 the company expects to issue a revised 5 year strategic plan.

Targets and expectations for the year ahead

Company Management has achieved a better correlation between revenue and capacity mass which will continue to be a focus area for 2016. The company is working on adjusting production capacity and increased 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.

Beretning

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

Selskabet har ultimo 2014 foretaget en større ledelsesmæssige og personalemæssig omstrukturering. 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 2015 blev øgede ressourcer 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 Company has in the end of 2014 gone through a significant re-structuring in management and staff in general. 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 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		140.412.807	149.898.676
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-22.320.611	-26.116.592
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-63.900.854	-53.737.463
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		54.191.342	70.044.621
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-46.576.630	-68.169.031
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-4.672.509	-4.966.930
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.942.203	-3.091.340
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	81.287	13.842
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.468.017	-1.109.459
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		555.473	-4.186.957
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-80.616	946.421
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		474.857	-3.240.536

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		474.857	-3.240.536
		474.857	-3.240.536

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		30.257.085	29.417.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.937.070	9.499.189
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		914.399	1.066.942
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	45.108.554	39.983.311
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		45.108.554	39.983.311
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	3.307.850	4.214.032
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.412.354	22.833.374
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.419.348	5.140.198
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	3.900
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	1.044.057	1.124.673
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		316.256	956.712
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		27.192.015	30.058.857
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.866.436	6.102.904
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		34.366.301	40.375.793
Aktiver <i>Assets</i>		79.474.855	80.359.104

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		27.829.462	5.095.046
Egenkapital Equity	7	29.929.462	7.195.046
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		8.166.161	9.047.666
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	5.246.892
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	8.166.161	14.294.558
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	874.175	865.052
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	5.258.239	499.661
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.070.959	7.000.234
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		21.433.997	31.475.682
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.741.862	19.028.871
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		41.379.232	58.869.500
Gældsforpligtelser Debt		49.545.393	73.164.058
Passiver Liabilities and equity		79.474.855	80.359.104
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		474.857	-3.240.536
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	7.139.855	5.116.126
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-8.523.908	3.449.635
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-909.196	5.325.225
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		81.287	13.842
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.467.987	-1.109.459
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-3.295.896	4.229.608
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-9.797.750	-3.267.863
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-9.797.750	-3.267.863
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-872.382	-851.648
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-488.314	-510.653
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		12.217.874	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		10.857.178	-1.362.301
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.236.468	-400.556
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.102.904	6.503.460
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.866.436	6.102.904
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.866.436	6.102.904
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.866.436	6.102.904

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	42.503.191	63.301.171
Pensioner <i>Pensions</i>	3.668.468	4.180.629
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	404.971	687.231
	46.576.630	68.169.031
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	127	140
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	81.087	13.842
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	200	0
	81.287	13.842
 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	647.905	794.305
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	1.820.112	315.154
	2.468.017	1.109.459

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
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>	80.616	-947.581
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	1.160
	80.616	-946.421

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	60.988.210	29.264.925	1.066.943
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.333.444	6.679.863	9.860.763
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.236.221	-10.013.307
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	64.321.654	34.708.567	914.399
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	31.571.029	19.765.737	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	524.667	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.968.873	2.209.841	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-1.204.081	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	34.064.569	20.771.497	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	30.257.085	13.937.070	914.399

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	2.237.612	2.624.419
<i>Raw materials and consumables</i>		
Besætning	1.070.238	1.589.613
<i>Animals</i>		
	3.307.850	4.214.032

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.100.000	27.354.605	29.454.605
<i>Equity at 1 January</i>			
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	-22.259.559	-22.259.559
<i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>			
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.100.000	5.095.046	7.195.046
<i>Adjusted equity at 1 January</i>			
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	22.259.559	22.259.559
<i>Other equity movements</i>			
Årets resultat	0	474.857	474.857
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	2.100.000	27.829.462	29.929.462
<i>Equity at 31 December</i>			

Øvrige egenkapitalbevægelser består af gældseftergivelse i tilknytning til fusion pr. 1. januar 2015.
Other equity movements consist of debt forgiveness in connection with the merger at 1 January 2015.

Selskabskapitalen består af 2.100 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,100 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
8 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.368.000	754.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-149.000	-149.000
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger	-47.000	-52.952
<i>Amortization</i>		
Hensættelser	-140.000	-1.676.721
<i>Provisions</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.076.057	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.044.057	1.124.673
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.044.057	1.124.673
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>1.044.057</u>	<u>1.124.673</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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:

	2015	2014
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	4.523.730	5.470.890
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.642.431	3.576.776
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	8.166.161	9.047.666
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	874.175	865.052
<i>Within 1 year</i>		
	9.040.336	9.912.718
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Mellem 1 og 5 år	0	5.246.892
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	5.246.892
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.258.239	499.661
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	5.258.239	5.746.553

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	363.908	343.947
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	59.246	290.494
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	423.154	634.441

Sikkerhedsstillelser

Security

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

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	30.257.085	29.417.180
<i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>		

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers:

Til sikkerhed for selskabets bankengagement er der deponeret skadeløsbrev samt ejerpantebreve med pant i selskabets ejendomme samt øvrige materielle anlægsaktiver for i alt TDKK 9.900.
Letter of indemnity and mortgage deeds registered on the mortgagor totalling DKK 9,900k, providing security on the Company's properties as well as other property, plant and equipment, have been placed as security for the Company's bank arrangement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Taconic Biosciences Inc., USA

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Ejerforhold

Ownership

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

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

Taconic Biosciences Inc., USA

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-81.287	-13.842
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.468.017	1.109.459
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.672.509	4.966.930
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	80.616	-946.421
	7.139.855	5.116.126

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	906.183	177.549
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.786.226	-6.222.476
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-12.216.317	9.494.562
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-8.523.908	3.449.635

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Taconic Biosciences A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet er pr. 1. januar 2015 fusioneret med moderselskabet Taconic Denmark ApS. Fusionen er sket efter sammenlægningsmetoden, hvorefter sammenligningstallene er tilpasset.

Årsregnskab for 2015 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.

Basis of Preparation

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Company merged at 1 January 2015 with the parent company Taconic Denmark ApS. The merger was made under the uniting of interests method and comparative figures were restated accordingly.

Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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.

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved

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

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

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.

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

Business combinations

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been

Regnskabspraksis

Accounting Policies

tilretning af sammenligningstal.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

combined by restating comparative figures.

Leases

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

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

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

Translation policies

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 indregnes eksklusiv 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.

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

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

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.

Other operating income and expenses

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

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

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Financial debts

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

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 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.

Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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