

---

# ***Taconic Biosciences A/S***

Himmelbjergvej 131, DK-8600 Silkeborg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 10 50 45 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/8 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/8 2020*

Peter Jerome  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*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 21  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ejby, den 31. august 2020  
*Ejby, 31 August 2020*

### **Direktion**

***Executive Board***

Henrik Andreas Stendevad

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Nancy Jo Sandy  
formand  
*Chairman*

John Eric von Bargen

Henrik Andreas Stendevad

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Taconic Biosciences A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 noteoplysningerne, 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.

Hellerup, den 31. august 2020

*Copenhagen, 31 August 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne2338



# 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*  
Stiftet: 1. november 1986  
*Incorporated: 1 November 1986*  
Regnskabsår: 32. regnskabsår  
*Financial year: 32nd financial year*  
Hjemstedskommune: Silkeborg  
*Municipality of reg. office:*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Nancy Jo Sandy, formand (*Chairman*)  
John Eric von Bargaen  
Henrik Andreas Stendevad

### **Direktion** *Executive Board*

Henrik Andreas Stendevad

### **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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	188.798	176.393	173.232	159.594	140.413
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	58.784	57.289	64.058	53.176	54.191
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-5.602	-5.472	7.200	-6.165	2.942
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-196	-665	1.373	-184	-2.387
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-5.798	-6.137	8.573	-7.394	475
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	130.123	121.741	117.797	89.441	79.475
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	19.173	24.971	31.109	22.536	29.929
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	4.177	6.169	16.818	-1.606	-3.296
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-18.866	-15.453	-35.446	-10.418	-9.798
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	18.040	5.674	22.957	13.887	10.857
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	3.350	-3.611	4.329	1.863	-2.237
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	120	121	120	125	127
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,1%	32,5%	37,0%	33,3%	38,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,0%	-3,1%	4,2%	-3,9%	2,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-4,3%	-4,5%	6,1%	-6,9%	3,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	14,7%	20,5%	26,4%	25,2%	37,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-26,3%	-21,9%	32,0%	-28,2%	2,6%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af laboratoriemus og – rotter til brug i biomedicinsk forskning. Dyrene afsættes til pharmaceutiske firmaer og akademiske institutioner i ind- og udland.

Selskabet avler endvidere laboratoriemus på kontrakt.

Selskabet har 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.

Endelig yder selskabet en række laboratorie services med tilknytning til laboratoriedyr, herunder især mikrobiologisk diagnostik, globalt harmoniserede helbredsstandarder, cryopreservering mv.

### Markedsoverblik

Over de sidste par år har markedet for Pre-clinical udviklet sig på flere områder. Den velkendte slidhastighed for terapeutiske kandidater i lægemiddelopdagelsesprocessen har øget fokus på præklinisk stadiumprøvning. Dette har medført en stigning i efterspørgslen efter selskabets genetisk modificerede produkter og kontrakttjenester til kundefjede genetisk modificerede modeller.

Taconic's Danmarks facilitet vil fortsat arbejde tæt sammen med hovedkvarteret i USA og med alle globale faciliteter for at sikre, at Taconic har en ledende position inden for dyremodelindustrien.

Eksport andelen var i regnskabsåret 67 %.

### Key activities

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 pharmaceutical companies and academic institutions. In addition, the company breeds laboratory mice on contract.

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.

Finally, the company offers a number of laboratory services related to laboratory animals, including microbiological diagnostics, globally-harmonized health standards, rederivation services, cryopreservation and more.

### Market overview

Over the last couple of years the market for pre-clinical has evolved in several areas. The well-known attrition rate of therapeutic candidates in the drug discovery process has increased the focus on pre-clinical stage testing. This has to implied an increase in demand for the company's genetically modified products and contract services for customer owned genetically modified models.

Taconic's Denmark facility will continue to work in close connection to the headquarters in the United States and with all global facilities to ensure Taconic's retains a leadership position within the animal model industry.

67% of the Company's revenues represented exports.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på DKK 5.798.237, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 19.173.212.

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

I 2019 steg selskabets omsætning med 7%. Selskabets fokus på kvalitet og kundeservice fortsætter med at resultere i årlige omsætningsstigninger. Selskabet opnåede i 2019 et større underskud end planlagt.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Selskabet lever med en vis produktionsrisiko i form af, at dele af produktionen kan rammes af murine patogener, hvilket kan påvirke produktionen. Virksomheden har og vil fortsætte med at implementere nye avlsteknologier, herunder individuelt ventilerede bure, for at minimere denne risiko og udfører også omfattende sundhedsovervågning af dyr

Manglende genetisk overensstemmelse er en anden risiko. Selskabet anvender dels avls metoder, der sigter mod at minimere denne risiko, dels foretages genetisk kontrol af de avlede dyr. Den genetiske kontrol blev holdt på et højt niveau i 2019 og 2018.

#### Valutarisici

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

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a loss of DKK 5,798,237, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 19,173,212.

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

During 2019 the Company's revenue increased by 7%. The Company's focus on quality and customer service continues to result in annual revenue increases. During 2019, the Company incurred a larger net loss for the year than planned.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Operating risks

The company is exposed to a certain production risk in form of murine pathogens, which may affect the production. The company has and will continue to implement new breeding technologies, including individually ventilated cages, in order to minimize this risk and also performs extensive health monitoring of animals.

Genetic non-conformance 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 a high level during 2019 and 2018.

#### 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**

Strategien for det europæiske marked er i overensstemmelse med Taconics virksomhedsstrategi. Brand elevation er fortsat en prioritet, med støtte til bestræbelser, der består af indholdsmarketing, skabelse af nye aktiver, tydelige meddelelser, målrettet bearbejdelse af kundeemner og nye produkter, der udnytter efterspørgslen på markedet.

#### **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 i fremtiden. Selskabet arbejder på tilpasning af produktionskapaciteten og vil fortsat være lede industrien gennem udvikling af de bedste løsninger for kunderne.

Selskabet forventes at forbedre dets resultat i 2020.

#### **Grundlaget for indtjeningen**

##### **Forskning og udvikling**

Selskabet udfører ikke forskning og udvikling, men afhænger snarere af koncernorganisationen for nye produkter.

### **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 for the European Market is consistent with Taconic's corporate strategy. Brand elevation continues to be a priority, with supporting efforts consisting of content marketing, new asset creation, bold messaging, targeted prospecting, and new products that leverage market demand.

#### **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 in the future. The company is working on adapting production capacity and continuing to lead the industry in creating the best solutions for customers.

The Company expects to improve its financial results during 2020.

#### **Basis of earnings**

##### **Research and development**

The Company does not perform research and development but rather relies on the group organization for new products.

# 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. CRISPR er fortsat en teknologi, der har ændret landskabet med udvikling af dyremodeller og stofopdagelse. Taconic er unik placeret blandt sine konkurrenter, fordi det tilbyder både CRISPR og mere komplekse genmodifikationsteknologier.

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

### Videnressourcer

Taconic har opbygget et globalt ry for at give kunderne de bedste dyremodelløsninger. En vigtig del af denne strategi er grænsefladen mellem kunden og Taconic. For at sikre, at forbindelsen med kunderne forbliver stærk, har Taconic et stærkt engagement i både at yde stærk branding og uddannelsesmæssigt marketingindhold, samtidig med at det globale salgsteam løbende trænes i selskabets produkter og tjenester.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb har corona-virusset COVID-19 spredt sig i store dele af verden og der er en ekstraordinær risiko forbundet hermed. Dette kan påvirke selskabets resultat negativt, men omfanget heraf kendes ikke i skrivende stund. Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019.

### 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. CRISPR continues to be a technology that has changed the landscape of animal model development and drug discovery, Taconic is uniquely positioned among its competitors because it offers both CRISPR and more complex gene modification technologies.

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

### Intellectual capital resources

Taconic has built a global reputation for providing customers with the best animal model solutions. A major component of this strategy is the interface between the customer and Taconic. To ensure that the connection with its customers remains strong, Taconic has a strong commitment to both providing strong branding and educational marketing content, while also continuously training the global sales team on its products and services.

### Subsequent events

After the end of the financial year, the corona virus COVID-19 has spread in large parts of the world and there is an extraordinary risk associated with it. This may adversely affect the company's results, but the extent of this is unknown at the time of writing. No other events have occurred since the end of the financial year, which have an impact on the company's financial position as at 31 December 2019.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>188.797.555</b>	<b>176.392.563</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-51.435.198	-41.151.059
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-78.578.144	-77.952.450
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>58.784.213</b>	<b>57.289.054</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-53.975.107	-53.733.458
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-10.411.588	-9.027.858
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-5.602.482</b>	<b>-5.472.262</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-195.755	-664.797
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-5.798.237</b>	<b>-6.137.059</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-5.798.237</b>	<b>-6.137.059</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		43.934.937	45.834.654
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		24.040.843	29.713.994
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		25.901.302	9.873.854
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>93.877.082</b>	<b>85.422.502</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>93.877.082</b>	<b>85.422.502</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	5	<b>2.894.662</b>	<b>3.864.331</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.210.930	24.949.632
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		158.475	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.043.728	509.125
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	140.514	547.936
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>23.553.647</b>	<b>26.006.693</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>9.797.487</b>	<b>6.447.609</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>36.245.796</b>	<b>36.318.633</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>130.122.878</b>	<b>121.741.135</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.100.000	2.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.073.212	22.871.448
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>19.173.212</b>	<b>24.971.448</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.606.883	2.339.689
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	990.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	9	<b>1.606.883</b>	<b>3.329.689</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	730.961	726.431
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	0	660.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.090.934	6.199.719
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		93.952.154	73.534.339
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.346.474	12.319.509
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		222.260	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>109.342.783</b>	<b>93.439.998</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>110.949.666</b>	<b>96.769.687</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>130.122.878</b>	<b>121.741.135</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</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	22.871.449	24.971.449
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.798.237	-5.798.237
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>2.100.000</b>	<b>17.073.212</b>	<b>19.173.212</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-5.798.237	-6.137.059
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	10.607.342	9.692.656
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-436.847	3.277.793
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>4.372.258</b>	<b>6.833.390</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-195.755	-664.797
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>4.176.503</b>	<b>6.168.593</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-18.866.169	-15.452.899
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		5	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-18.866.164</b>	<b>-15.452.899</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-728.276	-726.386
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.650.000	-660.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		20.417.815	7.060.015
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>18.039.539</b>	<b>5.673.629</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>3.349.878</b>	<b>-3.610.677</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.447.609	10.058.286
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>9.797.487</b>	<b>6.447.609</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9.797.487	6.447.609
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>9.797.487</b>	<b>6.447.609</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

Efter regnskabsårets udløb har corona-virusset COVID-19 spredt sig i store dele af verden og der er en ekstraordinær risiko forbundet hermed. Dette kan påvirke selskabets resultat negativt, men omfanget heraf kendes ikke i skrivende stund. Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019.

*After the end of the financial year, the corona virus COVID-19 has spread in large parts of the world and there is an extraordinary risk associated with it. This may adversely affect the company's results, but the extent of this is unknown at the time of writing. No other events have occurred since the end of the financial year, which have an impact on the company's financial position as at 31 December 2019.*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff expenses</b>		
Lønninger	49.370.133	49.520.693
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.748.513	3.645.896
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	856.461	566.869
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>53.975.107</b>	<b>53.733.458</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>120</b>	<b>121</b>
<b>Average number of employees</b>		

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.*

### 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.533.233	8.948.587
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	878.355	79.271
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	<b>10.411.588</b>	<b>9.027.858</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	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>	75.041.615	60.413.799	9.873.854
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.293.613	2.021.121	19.342.181
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-526.674	-12.411.433	-3.314.733
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>75.808.554</u>	<u>50.023.487</u>	<u>25.901.302</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	29.206.961	30.699.805	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.782.866	6.750.366	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-116.210	-11.467.527	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>31.873.617</u>	<u>25.982.644</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>43.934.937</u></b>	<b><u>24.040.843</u></b>	<b><u>25.901.302</u></b>

#### 5 Varebeholdninger

##### Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.606.735	2.433.502
Besætning <i>Animals</i>	1.287.927	1.430.829
	<u>2.894.662</u>	<u>3.864.331</u>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>6 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-66.000	1.471.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-66.000	-66.000
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	0	-367.000
Hensættelser <i>Provisions</i>	-224.000	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-2.881.000	-3.019.000
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	3.237.000	1.981.000
	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	-3.237.000	1.981.000
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	3.237.000	-1.981.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount</i>		

#### 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.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>8 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-5.798.237	-6.137.059
	<b>-5.798.237</b>	<b>-6.137.059</b>

### 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:*

#### Gæld til realkreditinstitutter

##### *Mortgage loans*

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.606.883	2.339.689
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.606.883	2.339.689
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	730.961	726.431
	<b>2.337.844</b>	<b>3.066.120</b>

#### Kreditinstitutter

##### *Credit institutions*

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	990.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	990.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	0	660.000
	<b>0</b>	<b>1.650.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	195.755	664.797
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.411.587	9.027.859
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	<b>10.607.342</b>	<b>9.692.656</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	969.668	-615.883
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.676.036	-514.486
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-4.082.551	4.408.162
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-436.847</b>	<b>3.277.793</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <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>	43.934.937	45.834.654
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>		
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	434.740	237.147
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	387.449	394.688
	<b>822.189</b>	<b>631.835</b>

### 13 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Taconic Biosciences Inc., USA

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **13 Nærtstående parter** (fortsat) *Related parties* (continued)

#### **Transaktioner** *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Selskabet har i regnskabsåret haft samhandel med sit ultimative moderselskab og øvrige koncernselskaber. Samhandlen er foregået på markedsvilkår.

*In the financial year, the Company has traded with its ultimate parent company and other Group companies. The trading has been effected on an arm's length basis.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Taconic Biosciences A/S for 2019 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 2019 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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og for-

The Annual Report of Taconic Biosciences A/S for 2019 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 Financial Statements for 2019 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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.

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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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 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 virksomhedens 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.

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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 changes in 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

#### 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.

#### 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.

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.

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.

#### Varebeholdninger

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

#### Inventories

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

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

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer

The cost of finished goods and work in progress

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### 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.

comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### 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.

#### Prepayments

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

#### Equity

##### 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver 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.

#### 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.

Deferred tax assets 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

#### 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.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$