
Tican Fresh Meat A/S

Strandvejen 6, DK-7700 Thisted

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 26 78 65 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Niels Jørgen Villesen
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 21
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 22
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 26
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 27
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 2017 for Tican Fresh Meat 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 20. maj 2018
Thisted, 20 May 2018

Direktion *Executive Board*

Ove Thejls
adm. direktør
CEO

Niels Jørgen Villesen
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse *Board of Directors*

Frank Duffe
formand
Chairman

Jacqueline Nowack

Carl Ernst Bürger

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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 kapitalejeren i Tican Fresh Meat A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tican Fresh Meat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the Shareholder of Tican Fresh Meat 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Tican Fresh Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 bevisgelser 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.

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 tilsidestættelse 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.

Holstebro, den 20. maj 2018

Holstebro, 20 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne9693

Per Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10030

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Tican Fresh Meat A/S
Strandvejen 6
DK-7700 Thisted

Telefon: + 45 99192300
Telephone: + 45 99192300
Telefax: + 45 97924703
Facsimile: + 45 97924703
E-mail: tican@tican.dk
E-mail: tican@tican.dk
Hjemmeside: www.tican.dk
Website: www.tican.dk

CVR-nr.: 26 78 65 76
CVR No: 26786576
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Thisted
Municipality of reg. office: Thisted

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Duffe, formand (*Chairman*)
Jacqueline Nowack
Carl Ernst Bürger

Direktion
Executive Board

Ove Thejls
Niels Jørgen Villesen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
Postboks 1443
DK-7500 Holstebro
Telefon +45 96 11 18 00
Telephone:
Telefax +45 96 11 19 00
Facsimile:
holstebro@pwc.dk
www.pwc.dk

Advokat
Lawyers

TVC Advokatfirma
Søren Frichs Vej 42A
8230 Åbyhøj

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.542.840	2.996.093	2.310.912	2.665.681	2.685.367
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	100.732	166.750	117.172	106.734	172.144
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-108.304	-86.947	-115.576	-117.409	-39.009
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-93.715	-83.426	-116.518	-116.663	-36.561
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.776	28.654	23.646	27.503	26.580
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-95.491	-54.772	-92.872	-89.160	-9.981
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	716.740	798.312	875.114	947.801	904.216
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	155.191	248.662	304.213	397.113	492.671
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	685	685	747	875	851
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	4,0%	5,6%	5,1%	4,0%	6,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,7%	-2,8%	-5,0%	-4,4%	-1,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-13,1%	-10,5%	-13,3%	-12,3%	-4,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,7%	31,1%	34,8%	41,9%	54,5%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive slagterivirksomhed og anden produktionsvirksomhed og handel med fødevarer, finansiering, at eje aktier, anparter, kapitalandele og ansvarlige indskud i andre selskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på TDKK 95.491, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 155.191.

I Tican Fresh Meat A/S er der i årets løb arbejdet målrettet på at øge produktiviteten og fastholde evnen til at levere sikre kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser. Der er i årets løb foretaget betydelige investeringer i både optimering og vedligehold af produktionen. Et par af de investeringer, som bør fremhæves, er nyt opskæringsanlæg samt automatiseret udbening af midterstykker.

På det britiske marked har både Tican UK og Tican Chilled haft et godt år. I et konkurrencepræget marked er det således lykkedes Tican Chilled at fastholde positionen som en førende leverandør af forskellige kødtyper til uafhængige slagtere og cateringvirksomheder. Forventningerne til det kommende år er ikke meget anderledes end til de foregående år med udsigt til fortsat konsolidering og krav om stadigt lavere priser fra forbrugerne.

Financial Statements of Tican Fresh Meat A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The company's objective is to run a slaughtering business and other production operations and trade in food products, financing, to hold shares, investments and subordinated loans in other companies.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a loss of TDKK 95,491, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 155,191.

During the year, Tican Fresh Meat A/S has focused its efforts on increasing productivity and maintaining its ability to provide safe quality products at competitive prices. Considerable investments in both optimisation and maintenance of the production have been made during the year, and some of the investments which should be emphasised are a new cutting plant and automated deboning of middle pieces.

In the UK market, both Tican UK and Tican Chilled have seen a good year. In the competitive market, Tican Chilled succeeded in maintaining its position as a leading provider of various types of meat to independent butchers and catering enterprises. Expectations for the year ahead do not differ significantly from prior years with the prospect of continued consolidation and demands for still lower prices from consumers.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I det seneste regnskabsår har Tican Rose fortsat den gode udvikling fra tidligere år.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen i 2017 udgjorde TDKK 2.542.840 mod TDKK 2.996.093 i 2016 (15 mdr.), svarende til en stigning på 6%, hvis sidste års omsætning omregnes fra 15 måneder til 12 måneder. Noteringen for slagtesvin lå i gennemsnit ca. 8% højere end i 2016, som følge af gode markedsforhold for dansk svinekød.

Vilkårene for at drive svineproduktion er fortsat yderst vanskelige og har budt på væsentlige udfordringer for producenterne. Den samlede produktion af slagtesvin i Danmark udgjorde i 2017 17,3 mio., hvilket er dermed ca. 5% lavere end året før. I det kommende år forventes en stabilisering i produktionen af slagtesvin i Danmark.

På trods af denne udvikling er det lykkedes Tican Fresh Meat A/S at fastholde råvaregrundlaget således, at antal slagtede grise og søer i 2017 udgjorde 1,9 mio. et aktivitetsniveau på slagtesvin svarende til 2016.

Adgangen til råvarer og muligheden for at honorere markedets råvarepriser har været og forventes fortsat at være en vigtig parameter i et marked, hvor konkurrencen også i år er steget. Tican Fresh Meat A/S har gennem fortsat tilpasning og maksimal udnyttelse af produktionskapaciteten fuld fokus på disse udfordringer.

Årets resultat efter skat på TDKK -95.491 er utilfredsstillende, men i overensstemmelse med forventningerne jf. de herskende markedsbetingelser. Det har i året været nødvendigt med ekstraordinære

In the past financial year, Tican Rose has continued the good development from previous years.

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

In 2017, revenue amounted to DKK 2.542.840k compared to DKK 2.996.093k in 2016 (15 month's) corresponding to an increase of 6% if last year's revenue is converted from 15 months to 12 months. Quotations for slaughter pigs were on average approx 8% higher than in 2016 due to good market conditions for Danish pork.

The conditions for carrying on pig farming activities remain very difficult and have presented significant challenges for the farmers. The total production of slaughter pigs in Denmark amounted to DKK 17,3 million in 2017, which is approx 5% lower than the year before. For the year ahead, the production of slaughter pigs in Denmark is expected to stabilise.

Despite this development, Tican Fresh Meat A/S has succeeded in maintaining the basis of raw materials so that the number of slaughtered pigs and sows amounted to 1.9 million in 2017, which is an activity level for slaughter pigs that corresponds to 2016.

The access to raw materials and the possibility of meeting the market's raw material prices have been and are expected to remain important parameters in a market where competition has increased also this year. Through continued adjustment and maximum utilisation of its production capacity, Tican Fresh Meat A/S has full focus on these challenges.

The results for the year after tax of DKK -95.491k are considered unsatisfactory but in accordance with expectations based on the current market conditions. During the year, it has been necessary

Ledelsesberetning *Management's Review*

tiltag på markedet for indkøb af grise og dette har påvirket resultatet negativt.

Kapitalberedskabet

Selskabets egenkapital udgør TDKK 155.191 og kapitalberedskabet er som følge af det negative resultat reduceret i regnskabsåret.

Selskabet er finansieret ved lån fra moderselskabet. Lånet er efter regnskabsårets løb forlænget, så det tidligst forfalder til betaling den 30. juni 2019.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Som global fødevarer virksomhed er Tican Fresh Meat A/S eksponeret for en række brancherelaterede risici, som bl.a. knytter sig til fødevarer sikkerhed, offentlig regulering samt finansielle risici.

Fødevarer sikkerhed

Tican Fresh Meat A/S er afhængig af kundernes tillid til selskabets produkter og fødevarer sikkerhed har derfor højeste prioritet.

Fødevarer sikkerhed gælder både Tican Fresh Meat A/S håndtering af råvaren i forbindelse med produktionen, men også kvaliteten af den råvare der modtages på slagteriet. Overordnet er det et område, der er reguleret via lovgivning både i DK og i udlandet. Tican Fresh Meat A/S lever fuldt ud op til disse krav.

Udover Tican Fresh Meat A/S' egen kontrol af fødevarer sikkerhed og hygiejne optimeres fødevarer sikkerheden løbende via myndighedernes

to take extraordinary measures in the market for the purchase of pigs, which has affected results negatively.

Capital resources

The Company's equity amounts to DKK 155.191k, and in consequence of the loss realised, the capital resources have been reduced in the financial year.

The company is financed by loans from the parent company. The loan has been extended after the financial year and will not be redeemed no earlier than 30 June 2019.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

As a global food company, Tican Fresh Meat A/S is exposed to a number of industry risks such as eg food safety, public regulation and financial risks.

Food safety

Tican Fresh Meat A/S depends on our customers' trust in the Company's products and, therefore, food safety takes highest priority.

Food safety applies to both Tican Fresh Meat A/S's handling of raw materials in connection with production but also to the quality of the raw materials which are delivered to the slaughterhouse. Overall, this area is regulated by law both in Denmark and abroad. Tican Fresh Meat A/S meets these requirements to the full.

Besides Tican Fresh Meat A/S's self-control with respect to food safety and hygiene, food safety is optimised through current inspections by the

Ledelsesberetning

Management's Review

inspektioner, eksterne audits og processer til kontrol af leverancer af råvarer. Samlet bidrager disse tiltag til at reducere selskabets risiko for svigt i fødevarer sikkerheden.

Udnyttelse af produktionskapacitet

Tican Fresh Meat A/S overvejer og vurderer løbende tiltag til sikring af en så effektiv produktion som muligt. Ud over en høj kapacitetsudnyttelse foregår der løbende investeringer i yderligere automatisering af produktionsanlæg og -processer.

Som følge af den høje grad af automatisering er Tican Fresh Meat A/S' sårbar overfor længerevarende nedbrud af produktionsanlægget og IT-systemer. Der er truffet en række forholdsregler, som skal reducere konsekvenserne heraf.

Markedsrisici

Offentlig regulering

Tican Fresh Meat A/S er primært påvirket af den offentlige regulering indenfor fødevarer sikkerhed og beskyttelse af miljøet. Afledt repræsenterer den offentlige regulering af svineproducenterne ligeledes en risiko, overvejende som følge af eventuelle påvirkninger på råvaregrundlaget.

Ændringer kan få væsentlig indflydelse på Tican Fresh Meat A/S' forretning, herunder adgangen til råvarer, hvorfor politiske tiltag og udvikling følges tæt.

Prisrisiko, råvarer

Virksomhedens råvarebase og færdigvarer er svinekød.

authorities, external audits and processes for control of deliveries of raw materials. Overall, these measures contribute to reducing the Company's risk of breaching food safety.

Utilisation of production capacity

Tican Fresh Meat A/S is, on a current basis, considering and assessing measures to ensure the highest level of production efficiency. Besides high capacity utilisation, investments are made currently in further automation of production facilities and processes.

Due to the high level of automation, Tican Fresh Meat A/S is exposed to long-term breakdown of production facilities and IT systems. A number of precautionary measures have been taken to reduce any related consequences.

Market risks

Public regulation

Tican Fresh Meat A/S is primarily affected by public regulation of food safety and protection of the environment. Moreover, the public regulation of pig farmers also represents a risk mainly due to effects, if any, on the basis of raw materials.

Changes and amendments may have a significant impact on the business of Tican Fresh Meat A/S, including access to raw materials and, therefore, political initiatives and developments are followed closely.

Price risks, raw materials

The Company's raw materials base and finished goods consist of pork.

Ledelsesberetning

Management's Review

Afregningsprisen (råvareprisen) for levende slagte dyr er knyttet til den markedspris, som løbende fastsættes af markedet. Såfremt der ikke sker en passende korrelation vil der opstå prisrisiko imellem råvarepris og færdigvarepris.

Energi prisrisiko

Inden for fastsatte rammer afdækkes el- og naturgaspriser med henblik på at reducere selskabets risiko for meget store enerprisudsving. Afdækning af risikoen sker gennem fastpris aftaler.

Valutarisici

Som eksportvirksomhed er Tican Fresh Meat A/S udsat for omregningsrisiko til DKK, idet resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici, primært via terminsforretninger for forventede eksportindtægter i fremmed valuta. Det er koncernens politik, at investeringer i og udlån til udenlandske dattervirksomheder ikke kurssikres.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør TDKK 369.158 pr. 31. december 2017. En ændring på 1 % i renteniveauet vil påvirke årets resultat med TDKK 3.692. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

The settlement price (raw material price) for living slaughter animals is related to the market price which is determined by the market on a current basis. If a suitable correlation does not take place, a price risk will arise between the raw material price and the price of finished goods.

Energy price risk

Electricity and natural gas prices are hedged within a determined framework with a view to reducing the Company's risk of very heavy fluctuations in energy prices. Hedging of the risk takes place through fixed price contracts.

Foreign exchange risks

As an export company, Tican Fresh Meat A/S is exposed to a translation risk with respect to DKK as results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate developments with respect to a number of foreign currencies.

The Company's policy is to hedge commercial foreign exchange risks primarily through forward contracts relating to expected export income in foreign currencies. It is the Group's policy that investments in and lending to foreign subsidiaries are not hedged.

Interest rate risks

The interest-bearing debt amounts to DKK 369.158k at 31 December 2017. A change in the interest rate level of 1% will affect the results for the year by DKK 3.692k. Interest rate risks have not been hedged.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

Kreditrisici knytter sig til tilgodehavender for salg af varer. Det er Tican Fresh Meat A/S' politik at kreditforsikre kunder der ønsker at handle på kredit. Der har i de seneste år ikke været væsentlige tab på debitor tilgodehavender.

Likviditetsrisici

Tican Fresh Meat A/S har adgang til kreditfaciliteter til sikring af finansiel fleksibilitet via lån fra moderselskabet, og det tilsikres, at der løbende er tilstrækkelige uudnyttede trækingsrettigheder til at sikre virksomhedens uforstyrrede drift.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Af hensyn til at sikre en fortsat høj udnyttelse af produktionsapparatet undersøger Tican Fresh Meat A/S mulighederne for yderligere optimering og udvidelse bl.a. med henblik på at øge fleksibiliteten omkring pakning og transport af færdige produkter.

Med den bedre markedsmæssige placering og fortsat fokus på optimeringer i produktionen forventes et o-resultat for det kommende år.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der udføres ingen forskningsaktivitet udover normal tilpasning af produkterne til kundebehovene.

Credit risks

Credit risks are related to trade receivables. Tican Fresh Meat A/S's policy is to credit ensure customers wanting to trade on credit terms. In recent years, the Company has not incurred any material bad debts.

Liquidity risks

Tican Fresh Meat A/S has access to credit facilities to ensure financial flexibility through loans from the parent company, and it is ensured that sufficient unutilised overdraft facilities are available to ensure uninterrupted operations for the Company.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

With a view to ensuring continuous high utilisation of the production facilities, Tican Fresh Meat A/S is investigating the possibilities of further optimisation and expansion, among other things with a view to increasing flexibility as regards packing and transport of finished products.

With the improved market position and continuous focus on production optimisation, a 0 result is expected for the coming year.

Basis of earnings

Research and development

The Company does not carry out any research activities apart from normal customisation of products to customer needs.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar jf. Årsregnskabslovens § 99 a

Tican Fresh Meat A/S driver sin virksomhed på en forsvarlig måde og lever således op til lovgivningen inden for de områder, hvor der udøves virksomhed.

Det er Tican Fresh Meat A/S' mål at fremstille og markedsføre produkter med høj fødevarsikkerhed. Derfor stilles krav til kvaliteten af de råvarer, der leveres til slagteriet og til virksomhedens egne produktionsforhold.

Der arbejdes løbende på optimering af den hygiejniske indretning og håndtering i produktionsprocessen, ligesom medarbejderne uddannes og skoles til en øget opmærksomhed på området. Hertil bidrager høje krav til rengøring, egenkontrol og sporbarhed.

Det er slagteriets politik at hver enkelt medarbejder skal have velordnede arbejdsforhold, hvortil hører, at såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø er godt. Sundhed og sikkerhed har høj prioritet.

Alle ansatte er omfattet af danske overenskomster eller tilsvarende aftaler, hvorved arbejdstagerrettigheder inkl. løn- og arbejdsforhold er tilgodeset.

Miljø og Klima

Tican Fresh Meat A/S har i indeværende regnskabsår fortsat arbejdet med optimering af energiforbruget.

Selskabet afsætter fortsat biomasse til fremstilling af bioenergi. I samarbejde med et dansk universitet, er fraktionerne af biomassen til bioforgasning analyseret og beregningerne viser, at den samlede

Statement of corporate social responsibility, cf. section 99a of the Danish Financial Statements Act

Tican Fresh Meat A/S operates its activities in a responsible manner and thus complies with the legislation in the areas in which it carries on its business.

Tican Fresh Meat A/S's objective is to manufacture and market products with a high level of food safety. Therefore, we make demands on the quality of the raw materials that are delivered to the slaughterhouse and on the Company's own production environment.

We are continuously optimising our hygienic setup and handling in the production process, and our employees are trained and trained to pay increased attention to the area. This includes high requirements for cleaning, self-control and traceability.

The policy of the slaughterhouse is for every single employee to have well-organised working conditions, which includes both a good physical and mental working environment. Health and safety take high priority.

All employees are comprised by Danish collective agreements or similar agreements under which employee rights including wages, salaries and working conditions are taken into account.

Environment and climate

This year, Tican Fresh Meat A/S has continued to work on optimizing energy consumption.

The Company still allocates biomass for the production of bioenergy. In cooperation with a Danish university, the fractions of the biomass for bio gasification have been analysed, and the

Ledelsesberetning *Management's Review*

brændværdi fra selskabets biomasse er beregnet til godt 9.500 Mwhr, som anvendes i Danmark og hovedsagelig i lokalområderne. Den effektive brændværdi fra biomassen, afhænger af anvendelsesformen. Bioenergien anvendes blandt andet som biodiesel og i kraftvarme anlæg.

Alt affald fra selskabets produktionsprocesser afsættes til nyttiggørelse og genanvendelse og kun ved ombygning og bygningsvedligehold kan der opstå affald til deponi.

Menneskerettigheder

Selskabet har som politik, at drive virksomhed på forsvarlig måde og under efterlevelse af gældende lovgivning jf. ovenfor, men har ikke udarbejdet en særskilt politik om menneskerettigheder.

Sociale og medarbejderforhold

Der har været arbejdet på harmonisering af arbejdsmiljøarbejdet ifm. Tönnies overtagelse af Tican. Muskel Skelet Besværs branche projektet er nu i opstart 2017. Der er til stadighed fokus på ulykke og forebyggelse.

Antikorruption

Selskabet har politikker med henblik på at forhindre korruption og har over for medarbejderne beskrevet koncernens etiske retningslinjer.

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. Årsregnskabslovens § 99 b

Måltallet for 20% andel af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i den øverste ledelse er opfyldt, idet der er ét kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af bestyrelsens tre medlemmer.

calculations show that the total heating value from the Company's biomass is well over 9,500 Mwhr, which is applied in Denmark and mainly in the local areas. The effective heating value of the biomass depends on the type of application. The bioenergy is, among other things, applied as biodiesel and in power stations.

All waste from the Company's production processes is recovered and reused, and any waste for disposal occurs only in connection with reconstruction and maintenance of buildings.

Human rights

The company has the policy of operating properly and in compliance with applicable legislation cf. above but has not drawn up a separate human rights policy.

Social and employee relations

We have been working on harmonisation of the working environment in connection with the take over by Tönnies. The "Muscle Skeleton Trouble" industry project is now in progress in 2017. There is always a focus on accidents and prevention.

Anticorruption.

The company has policies to prevent corruption and has described the Group's ethical guidelines to employees.

Statement on gender composition of the management, cf. section 99b of the Danish Financial Statements Act

The target ratio of 20% female board members is fulfilled, as one of the three members of the Board of Directors is female.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Igennem regnskabsåret er andelen af kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag været bibeholdt på 19 procent og dermed ganske tæt på målet om 20 procent kvindelige ledere i 2018.

Som en del af vores arbejde med at øge mangfoldigheden blandt vores medarbejdere er det vores ambition også at øge andelen af kvinder, som er det underrepræsenterede køn i virksomheden, på såvel medarbejder-, leder- og bestyrelsesniveau. Vi kan dog konstatere, at koncernen driver forretning i fødevarerbranchen, hvor der er en stærk overrepræsentation af mænd. Den skæve kønsfordeling afspejler sig derfor også på alle niveauer i koncernen.

Videnressourcer

Virksomheden er opbygget på mange års markedskendskab og produkterfaring. Denne viden er indbygget i virksomhedens systemer og procedurer, ligesom medarbejderne er uddannet til varetagelse af de specialopgaver, som er grundlaget for virksomhedens aktiviteter.

During the financial year, the ratio of female managers has remained at 19 percent and is thus close to our target of 20 percent female managers in 2018.

As part of our work to increase the diversity of our employees, our ambition is also to increase the proportion of women, which is the underrepresented gender in the company, at both employee, management and board level. However, we can observe that the group operates in the food industry where there is a strong overrepresentation of men. The uneven gender distribution is therefore reflected at all levels in the Group.

Intellectual capital resources

The Company is built on many years of market knowledge and product experience. This knowledge is integrated in the Company's systems and procedures, and our employees have been trained to handle the special work which forms the basis of the Company's activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Lager af svinekødsprodukter

Der kan forekomme væsentlige sæsonmæssige og cykliske udsving på prisdannelsen, hvilket kan påvirke den del af lageret, der ikke allerede er solgt på statusdagen. Indfrysning af færdigvarer opretholder såvel varens kvalitet samt mulighederne for efterfølgende at afsætte produkterne til den ønskede markedspris. Ved opgørelse af denne del af selskabets varelager tages der hensyn til disse usikkerheder.

Råvareprisen for levende slagtedyr

Selskabets leverandører afregnes løbende på baggrund af markedsprisen korrigeret for tillæg/fradrag afhængig af kvaliteten af leverancerne. Herudover opgøres der én gang årligt en yderligere "rest-/efterbetaling" for leverancer af svin i perioden oktober til september. Fra januar 2017 har Tican Fresh Meat A/S, sammen med søsterselskabet SB Pork A/S, udbetalt den samlede markedspris for grisen ved levering. Dette har væsentligt forbedret leverandørens likviditet og deraf også belastet Tican Fresh Meat A/S's likviditet. Viser det sig at markedsprisen for grisen i året er højere end den løbende udbetaling bliver denne korrigeret op i december måned.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Inventories of pork products

Material seasonal and cyclical fluctuations in the pricing may occur which may affect the part of the inventories that has not already been sold at the balance sheet date. Freezing of finished goods maintains both the quality of the goods and the possibility of subsequently selling the products at the requested market price. These uncertainties are considered at the statement of this part of the Company's inventories.

The raw material price of living slaughter animals

The Company's suppliers are paid on a current basis based on the market price adjusted for additions/deductions depending on the quality of the supplies. Moreover, once a year an additional "remaining/additional payment" is calculated for supplies of pigs in the period October to September. As from January 2017, Tican Fresh Meat A/S, together with its fellow subsidiary SB Pork A/S, has paid the total pig market price upon delivery. This has significantly improved the liquidity of the suppliers and, consequently, has also burdened the liquidity of Tican Fresh Meat A/S. If it appears that the pig market price for the year is higher than the current payment, an adjustment will be made in this respect in December.

Unusual events

The Company's financial position at 31 December 2017 and the results of the Company's activities for 2017 have not been effected by any unusual circumstances.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	3	2.542.840	2.996.093
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	4	-2.442.108	-2.829.343
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		100.732	166.750
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4	-142.257	-182.410
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4	-66.779	-71.287
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-108.304	-86.947
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	5	14.598	5.687
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-9	-2.166
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-93.715	-83.426
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	6	12.376	15.935
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	3.766	25.796
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	-17.918	-13.077
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-95.491	-54.772
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-95.491	-54.772

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.722	27
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		751	2.479
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	3.473	2.506
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		109.171	117.028
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		147.009	153.401
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.566	12.685
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		8.835	21.926
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	273.581	305.040
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	70.359	61.310
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	12	7.811	10.577
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		78.170	71.887
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		355.224	379.433
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	89.307	81.093

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		141.829	218.271
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		28.770	41.252
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	18	51.972	54.291
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		162	620
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	4.330	2.882
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		227.063	317.316
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		45.146	20.470
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		361.516	418.879
Aktiver <i>Assets</i>		716.740	798.312

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		68.506	58.421
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-113.315	-9.759
Egenkapital Equity	15	155.191	248.662
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	357.877
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	17	0	357.877
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		557	386
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.028	10.946
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		123.561	114.961
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	17	373.038	9.075
Anden gæld <i>Other payables</i>	18	57.107	54.633
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.258	1.772
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		561.549	191.773
Gældsforpligtelser Debt		561.549	549.650
Passiver Liabilities and equity		716.740	798.312
Finansiering <i>Funding</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	200.000	58.421	-9.759	248.662
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.733	0	-1.733
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-251	-251
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	4.004	4.004
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.818	-107.309	-95.491
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	200.000	68.506	-113.315	155.191

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Finansiering

Funding

Selskabet er finansieret med lån fra moderselskabet Tönnies Holding GmbH & Co. KG. Lånet forfalder til betaling den 31. december 2018, men det er efter regnskabsårets udløb aftalt med moderselskabet, at lånet tidligst forfalder den 30. juni 2019.

The company is financed with a loan from the parent company Tönnies Holding GmbH & Co. KG. The loan is fallen due 31 December 2018, but after the balance sheet date is has been agreed with the parent company, that the loan will not be redeemed no erlier than 30 Juni 2019.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

3 Nettoomsætning

Revenue

Geografiske markeder

Geographical segments

	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	345.186	426.926
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	2.197.654	2.569.167
	2.542.840	2.996.093

Aktiviteter

Business segments

Fresh Meat <i>Fresh Meat division</i>	2.398.856	2.729.690
Forædling <i>Processing division</i>	143.984	266.403
	2.542.840	2.996.093

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
4 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	286.006	340.758
Pensioner <i>Pensions</i>	28.085	42.029
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	9.739	11.890
	323.830	394.677
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	293.915	359.831
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.521	10.909
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	23.394	23.937
	323.830	394.677
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	6.361	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	685	685

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B, stk. 3 er vederlaget til direktionen for 2015/16 ikke oplyst. Direktionen er i 2016/17 udvidet fra 1 til 3 personer og igen reduceret til 2 personer inden regnskabsårets udløb. According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statement Act, remuneration to the Executive Board for 2015/16 has not been disclosed. In 2017 the Executive Board has been extended from 1 to 3 members and again reduces to 2 members before end of the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Andre driftsindtægter

Other operating income

Andre driftsindtægter består i det væsentlige af koncerninterne servicefees.
Other operating income comprises substantially intergroup servicefees.

	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
6 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	12.376	15.935
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	12.376	15.935
7 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.050	17.504
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	5.062
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.928	3.230
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	788	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	3.766	25.796
8 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	2.766	0
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7.030	9.138
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	664	3.066
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	7.458	873
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	17.918	13.077

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.401	2.604	27.005
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.673	5.673
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-18.923	0	-18.923
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	3.374	-7.526	-4.152
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.852	751	9.603
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	24.374	125	24.499
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	554	0	554
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-18.923	0	-18.923
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	125	-125	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	6.130	0	6.130
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.722	751	3.473
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år 3 years		

Udviklingsprojekter vedrører it-projekter til forbedring af virksomhedens infrastruktur. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, der er afsat til udviklingen.

Development projects relate to it-projects improving the company's infrastructure. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated to the development.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	554	1.899
	554	1.899

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	285.318	578.162	121.772	32.944	1.018.196
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	99	708	14.315	15.122
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.390	-1.067	-753	0	-3.210
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	26.396	208	-22.901	3.703
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	283.928	603.590	121.935	24.358	1.033.811
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	168.290	424.762	109.086	11.018	713.156
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	0	5.169	5.169
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.406	32.762	4.593	0	44.761
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-484	-943	-310	0	-1.737
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	-455	0	0	-664	-1.119
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	174.757	456.581	113.369	15.523	760.230
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	109.171	147.009	8.566	8.835	273.581
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år 25 years	10 år 10 years	5 år 5 years		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	420	0	420

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2017 12 mdr. TDKK	2015/16 15 mdr. TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger, afskrivninger <i>Cost of sales, depreciation</i>	36.970	36.283
Produktionsomkostninger, nedskrivninger <i>Cost of sales, impairment</i>	4.714	16.005
Distributionsomkostninger, afskrivninger <i>Distribution expenses, depreciation</i>	74	107
Administrationsomkostninger, afskrivninger <i>Administrative expenses, depreciation</i>	3.343	3.363
	45.101	55.758

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.888	3.062
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-24	-173
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.011	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.853</u>	<u>2.889</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	58.421	49.646
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-602	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.689	-7.160
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.376	15.935
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>68.506</u>	<u>58.421</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>70.359</u>	<u>61.310</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Tican (UK) Holdings Ltd.	England UK	TGBP 100	100%	60.427	10.648
Tican UK Ltd.	England UK	TGBP 50	100%	12.131	188
Tican Chilled Ltd.	England UK	TGBP 100	100%	42.032	10.468
Tican-Rose G.m.b.H. *	Tyskland Germany	TEUR 50	50%	15.831	2.134

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.811
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.811
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	2.766
Årets nedskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	-2.766
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.811

13 Varebeholdninger

Inventories

	2017 TDKK	2016 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.897	5.837
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	8.317	10.621
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	77.093	64.635
	89.307	81.093

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.
Prepayments consist of prepaid expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 200.000.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 200,000,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

16 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.818	10.203
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-107.309	-64.975
<i>Retained earnings</i>		
	<hr/>	<hr/>
	-95.491	-54.772
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 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:

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises		
Mellem 1 og 5 år	0	357.877
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	357.877
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	369.158	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	3.880	9.075
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
Kortfristet del	373.038	9.075
<i>Short-term part</i>		
	373.038	366.952

Forfaldstidspunktet for kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder er efter regnskabsårets udløb forlænget fra den 31. december 2018 til tidligst den 30. juni 2019, se note 1.

The date of maturity of the short-term debt to group enterprises has post year-end been extended from 31 December 2018 to 30 June 2019 at the earliest, see note 1.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	2017 TDKK	2016 TDKK
Aktiver Assets	2.268	0
Forpligtelser Liabilities	0	251

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2017 sammensat således i TDKK:

The Company's accounts in foreign currencies and related hedging transactions are as follows at 31 December 2017 TDKK:

Valuta Betaling/udløb Currency Payment/maturity	Tilgode- havende Receivable	Gæld Payable	Sikrings- transaktion Hedging transactions	Nettoposition Net position
AUD 0-12 måneder 0-12 months	76.499	0	-76.499	0
GBP 0-12 måneder 0-12 months	16.574	0	-14.715	1.859
JPY 0-12 måneder 0-12 months	145.433	0	-84.867	60.566
USD 0-12 måneder 0-12 months	83.379	0	-83.379	0
	321.885	0	-259.460	62.425

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Tican A/S, Strandvejen 6, 7700 Thisted

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Ove Thejls, Magnoliavej 19, 7700 Thisted

Direktion
Executive Board

Niels Jørgen Villesen, Jasminvej 27, 7900 Nykøbing M

Direktion
Executive Board

Frank Duffe, Cranger Strasse 98, 45894 Gelsenkirchen, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Jacqueline Nowack, Werrastrasse 26, 33378 Rheda-Weidenbrück, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Carl Ernst Bürger, Lange Strasse 74, 33378 Rheda-Weidenbrück, Germany, Tyskland

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Jf. note kapitalandele i dattervirksomheder

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Transaktioner

Transactions

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

For trade between related parties, or when related parties perform work for another Company, settlement takes place on marketbased conditions or on a cost recovery basis. Trading is conducted in accordance with a contractual agreement with the companies, unless the transactions are insignificant.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med tilsynsråd, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

In addition, no transactions with the Board of Directors, the Supervisory Board, senior executives, affiliated companies or other related parties were carried during the year, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer 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:

Tican A/S, Thisted

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland	Tyskland <i>Germany</i>
Tican A/S	Danmark <i>Denmark</i>

Koncernrapporten for Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Tönnies Holding GmbH & Co. KG, Tyskland may be obtained at the following address:

In der Mark 2
33378 Rheda-Wiedenbrück
Tyskland

Koncernrapporten for Tican A/S kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Tican A/S may be obtained at the following address:

Strandvejen 6
7700 Thisted

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Tican A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Tican A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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 indreg-

The Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Tican A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Tican A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

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 previous-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

net 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 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.

Leasing

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

ly 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 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.

Leases

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Translation policies

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

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.

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; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelses-

as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

graden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

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.

respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode,

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør år.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is years.

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Depreciation period and residual value are re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorets bygninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i

assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

If so, 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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til “Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger

balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to “Reserve for net revaluation under the equity method“ under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of unlisted shares, are measured at costprice.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer 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 nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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

The cost of finished goods and work in progress 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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