

---

# ***Tican Fresh Meat A/S***

Strandvejen 6, DK-7700 Thisted

## **Årsrapport for 1. oktober 2015 - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 October 2015 - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 26 78 65 76

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/5 2017*

Niels Jørgen Villesen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december 20  
*Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december*

Balance 31. december 21  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 25  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 26  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 43  
*Notes, Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Tilsynsråd og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 29. maj 2017  
*Thisted, 29 May 2017*

### **Direktion**

*Executive Board*

Ove Thejls  
adm. direktør  
*CEO*

Torben Ingemann Sønnichsen  
direktør  
*COO*

Niels Jørgen Villesen  
økonomidirektør  
*CFO*

### **Tilsynsråd**

*Supervisory Board*

Frank Duffe  
formand  
*Chairman*

Jacqueline Nowack

Carl Ernst Bürger

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for the financial year 1 October 2015 - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tican Fresh Meat A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016, 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 kon-

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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2015 - 31 December 2016 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 October 2015 - 31 December 2016, 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

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

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.

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.

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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

Holstebro, den 29. maj 2017  
*Holstebro, 29 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Per Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# 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. oktober - 31. december  
*Financial period: 1 October - 31 December*  
Hjemstedskommune: Thisted  
*Municipality of reg. office: Thisted*

**Tilsynsråd**  
*Supervisory Board*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Ove Thejls  
Torben Ingemann Sønnichsen  
Niels Jørgen Villesen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltessvej 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*

Advokatfirmaet Tommy V. Christiansen  
Roms Hule 4  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	2.996.093	2.310.912	2.665.681	2.685.367	2.500.428
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	166.750	117.172	106.734	172.144	186.363
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-86.947	-115.576	-117.409	-39.009	-11.534
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-83.426	-116.518	-116.663	-36.561	-7.061
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	28.654	23.646	27.503	26.580	44.138
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-54.772	-92.872	-89.160	-9.981	37.077
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	787.366	875.114	947.801	904.216	846.446
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	248.662	304.213	397.113	492.671	499.784
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	685	747	875	851	842
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	5,6%	5,1%	4,0%	6,4%	7,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-2,8%	-5,0%	-4,4%	-1,4%	-0,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-10,6%	-13,3%	-12,3%	-4,0%	-0,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	31,6%	34,8%	41,9%	54,5%	59,0%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

### 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 2015/16 udviser et underskud på TDKK 54.772, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 248.662.

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 54.772, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 248.662.

Selskabets moderselskab, Tican A/S, blev den 11. marts 2016 overtaget af Tönnies koncernen. Tican Fresh Meat A/S er blevet en del af slagteridivisionen i Tönnies koncernen og integrationsprocessen har været i gang siden overtagelsen.

Financial Statements of Tican Fresh Meat A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

### 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 2015/16 shows a loss of TDKK 54,772, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 248,662.

The Company's income statement for 2016 shows a loss of DKK 54,722k, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 248,662k.

On 11 March 2016, the Company's Parent Company, Tican A/S, was acquired by the Tönnies Group. Tican Fresh Meat A/S has become part of the slaughterhouse division of the Tönnies Group, and the integration process has been ongoing since the acquisition.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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. Aktierne i tarmselskabet DAT-Schaub A/S er frasolgt i årets løb, og der er etableret egen afdeling til forarbejdning af svinetarme.

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 stadig lavere priser fra forbrugerne.

I det seneste regnskabsår har Tican Rose fortsat den gode udvikling fra tidligere år. Aktiviteterne i Tican China er blevet overført til andre Tönnies selskaber i Kina og selskabet er under afvikling.

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

Omsætningen i 2015/16 udgjorde TDKK 2.996.093 (15 mdr.) mod TDKK 2.310.912 i 2014/15 (12 mdr.), Noteringen for slagtesvin lå i gennemsnit ca. 6% højere end i 2015, som følge af gode markedsforhold i f.eks. Kina.

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 2016

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. The shares in the casing company DAT-Schaub A/S were sold during the year, and we have established our own department for the processing of hog casings.

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.

In the past financial year, Tican Rose has continued the good development from previous years. The activities of Tican China have been transferred to other Tönnies companies in China, and the company is in the process of being wound up.

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

In 2016, revenue amounted to DKK 2,996,093k (15 month's) compared to DKK 2,310,912k (12 month's) in 2015. Quotations for slaughter pigs were on average approx 6% higher than in 2015 due to good market conditions in eg China.

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 18.3

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

18,3 mio., hvilket er dermed ca. 3,7% lavere end året før. I det kommende år forventes dog en yderligere tilbagegang i produktionen af slagtesvin i Danmark på ca. 3,3%.

På trods af denne udvikling er det lykkedes Tican Fresh Meat A/S at fastholde råvaregrundlaget således, at antal slagtede grise og søer i 2016 udgjorde 1,9 mio. (2,4 mio.) et aktivitetsniveau på slagtesvin svarende til 2015.

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 -54.772 er utilfredsstillende, men i overensstemmelse med forventningerne. Den primære drift er i årets løb forbedret, og der ventes en positiv udvikling i resultatet.

### **Kapitalberedskabet**

Selskabets egenkapital udgør TDKK 248.662 og kapitalberedskabet er som følge af det negative resultat svækket i regnskabsåret.

Selskabet er finansieret ved lån fra moderselskab i Tönnies koncernen, der har stillet den nødvendige finansiering til rådighed.

million in 2016, which is approx 3.7% lower than the year before. However, for the year ahead a further decline of the production of slaughter pigs in Denmark of approx 3.3% is expected.

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 (2.4 million) in 2016, which is an activity level for slaughter pigs that corresponds to 2015.

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 profit/loss for the year after tax of DKK - 54,772k is considered unsatisfactory but in line with expectations. The primary activities has improved during the year, and a positive development in the result is expected.

### **Capital resources**

The Company's equity amounts to DKK 248,662k, and in consequence of the loss realised, the capital resources have been further diminished in the financial year.

The company is financed by the Parent Company in the Tönnies Group, who has provided the necessary funding.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 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.

### 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 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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.

Afregningsprisen (råvareprisen) for levende slagtedyr 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.

#### Energiprisrisiko

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

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.

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



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

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

Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici, primært via terminsforretninger for forventede eksportindtægter i fremmed valuta.

### **Renterisici**

Den rentebærende gæld udgør TDKK 357.877 pr. 31. december 2016. En ændring på 1 % i renteniveauet vil påvirke årets resultat med TDKK 3.579. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

### **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 koncernens cash management, og det tilsikres, at der løbende er tilstrækkelige uudnyttede trækingsrettigheder til at sikre virksomhedens uforstyrrede drift.

### **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.

### **Interest rate risks**

The interest-bearing debt amounts to DKK 357,877k at 31 December 2016. A change in the interest rate level of 1% will affect the results for the year by DKK 3,579k. Interest rate risks have not been hedged.

### **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 the Group's cash management, and it is ensured that sufficient unutilised overdraft facilities are available to ensure uninterrupted operations for the Company.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 positivt resultat før skat.

### Grundlaget for indtjeningen

#### Forskning og udvikling

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

#### Eksternt miljø

Tican Fresh Meat A/S har i indeværende regnskabsår fortsat arbejdet med et total plant assessment projekt, hvor selskabet i tæt samarbejde med eksterne specialister har analyseret selskabets produktionsanlæg med henblik på optimering af energiforbruget. Projektet har genereret 25 optimeringsprojekter, som sænker energiforbruget eller optimerer energigenindvindingen yderligere.

Disse projekter bidrager samtidig til større forsyningssikkerhed, bedre kvalitet og reducerer klima-og miljøbelastningerne fra selskabets produktion.

Selskabet afsætter fortsat biomasse til fremstilling af bioenergi. I samarbejde med et dansk universitet, er fraktionerne af biomassen til bioforgasning

### 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.

The improved market position and continuous focus on production optimisation are expected to result in a profit before tax next 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.

### External environment

This year, Tican Fresh Meat A/S has continued a total plant assessment project where, in close cooperation with external specialists the Company has analysed its production facilities with a view to optimising energy consumption. The project has generated 25 optimisation projects which reduce the energy consumption or further optimise energy recovery.

At the same time, these projects contribute to increasing the reliability of supply, improving quality and reducing the impact on the environment of the Company's production.

The Company still allocates biomass for the production of bioenergy. In cooperation with a Danish university, the fractions of the biomass for

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

analyseret og beregningerne viser, at den samlede 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.

### **Arbejds miljøoplysninger**

I 2016 har der været fokus på afslutning af branche støtteprojektet. Der har været arbejdet på harmonisering af arbejdsmiljøarbejdet i f.m. Tönnies' overtagelse af Tican. "Muskel Skelet Besvær" brancheprojektet er nu klar til at starte i 2017 og forventes i første omgang at løbe i 5 år. Der er til stadighed fokus på ulykkesforebyggelse. Vores ulykkesfrekvens har i perioden været 28.

I gennem regnskabsåret er andelen af kvindelige ledere været bibeholdt på 19 procent og dermed ganske tæt på målet om 20 procent kvindelige ledere i 2017.

### **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.

bio gasification have been analysed, and the 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.

### **Working environment**

I 2016 focus has been on finishing the industry support project. We have been working on harmonisation of the working environment in connection with the take over by Tönnies. The "Muscle Skeleton Trouble" industry project are ready for start in 2017 and is expected to run for 5 years as a start.

During the financial year, the ratio of female managers has remained at 19 per cent and is thus close to our target of 20 per cent female managers in 2017.

### **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

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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 fødevarer sikkerhed. 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.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Statutory statement of corporate social responsibility

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.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december

## Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december

	Note	2015/16 15 mdr. TDKK	2014/15 12 mdr. TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	2	<b>2.996.093</b>	<b>2.310.912</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3	-2.829.343	-2.193.740
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>166.750</b>	<b>117.172</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-182.410	-166.609
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-71.287	-66.139
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>-86.947</b>	<b>-115.576</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		5.687	3.608
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.166	-4.550
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-83.426</b>	<b>-116.518</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	15.935	16.238
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	0	-448
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	25.796	18.053
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-13.077	-10.197
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-54.772</b>	<b>-92.872</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-54.772</b>	<b>-92.872</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		27	1.926
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.479	125
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>2.506</b>	<b>2.051</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		117.028	122.469
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		153.401	174.807
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.685	14.411
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		21.926	17.235
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>305.040</b>	<b>328.922</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	61.310	52.708
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	95.437
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	12	10.577	63.948
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>71.887</b>	<b>212.093</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>379.433</b>	<b>543.066</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	<b>81.093</b>	<b>95.035</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		207.325	192.601
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		41.252	36.403
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	17	54.291	3.965
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		620	571
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	2.882	3.468
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>306.370</b>	<b>237.008</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>20.470</b>	<b>5</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>407.933</b>	<b>332.048</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>787.366</b>	<b>875.114</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 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>		58.421	49.646
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.759	54.567
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>248.662</b>	<b>304.213</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	35.386
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		357.877	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	16	<b>357.877</b>	<b>35.386</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	0	1.414
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	196.226
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		386	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		114.961	64.277
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	16	9.075	196.833
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	54.633	74.242
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	18	1.772	2.523
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>180.827</b>	<b>535.515</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>538.704</b>	<b>570.901</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>787.366</b>	<b>875.114</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		TDKK	TDKK
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		

## 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. oktober 2015 <i>Equity at 1 October 2015</i>	200.000	49.646	54.567	304.213
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.428	0	-1.428
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	398	398
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	251	251
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.203	-64.975	-54.772
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>200.000</b>	<b>58.421</b>	<b>-9.759</b>	<b>248.662</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 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.*

	2015/16 15 mdr. TDKK	2014/15 12 mdr. TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<b>Revenue</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<b>Geographical segments</b>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	417.047	388.178
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	2.579.046	1.922.734
	<b>2.996.093</b>	<b>2.310.912</b>
<b>Forretningsområder</b>		
<b>Business segments</b>		
Fresh Meat Fresh Meat division <i>Fresh Meat division</i>	2.729.690	2.045.226
Forædling Processing division <i>Processing division</i>	266.403	265.686
	<b>2.996.093</b>	<b>2.310.912</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16 15 mdr. TDKK	2014/15 12 mdr. TDKK
<b>3 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	340.758	283.309
Pensioner <i>Pensions</i>	42.029	35.610
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	11.403	9.274
	<b>394.190</b>	<b>328.193</b>
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>	359.344	300.979
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	10.909	19.028
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	23.937	8.186
	<b>394.190</b>	<b>328.193</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>685</b>	<b>747</b>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. Direktionen er efter regnskabsårets udløb udvidet fra 1 til 3 medlemmer.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed. Post year end, the Executive Board has been extended from 1 to 3 members.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16 15 mdr. TDKK	2014/15 12 mdr. TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	15.935	16.238
	<b>15.935</b>	<b>16.238</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	0	-448
	<b>0</b>	<b>-448</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i>	17.504	10.367
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	5.062	6.807
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.230	879
	<b>25.796</b>	<b>18.053</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	9.138	1.775
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.066	8.418
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	873	4
	<b>13.077</b>	<b>10.197</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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. oktober 2015 <i>Cost at 1 October 2015</i>	24.401	125	24.526
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.479	2.479
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	24.401	2.604	27.005
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 October 2015</i>	22.475	0	22.475
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	125	125
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.899	0	1.899
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	24.374	125	24.499
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b>	<b>27</b>	<b>2.479</b>	<b>2.506</b>

Afskrives over  
*Amortised over*

3 år

3 years

Udviklingsprojekter vedrører mindre 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 minor it projects improving the company's infrastructure. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated to the development.*

	2015/16	2014/15
	15 mdr.	12 mdr.
	TDKK	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, afskrivninger <i>Administrative expenses, amortisation</i>	1.899	1.840
Administrationsomkostninger, nedskrivninger <i>Administrative expenses, impairment</i>	125	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

2.024

1.840



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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. oktober 2015 <i>Cost at 1 October 2015</i>	281.082	571.818	118.348	17.235	988.483
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.849	787	42.782	48.418
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-18.038	-668	0	-18.706
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.236	19.533	3.304	-27.073	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>285.318</b>	<b>578.162</b>	<b>121.771</b>	<b>32.944</b>	<b>1.018.195</b>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 October 2015</i>	158.612	397.011	103.938	0	659.561
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	4.987	0	11.018	16.005
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.678	40.263	5.816	0	55.757
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-17.500	-668	0	-18.168
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2016</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<b>168.290</b>	<b>424.761</b>	<b>109.086</b>	<b>11.018</b>	<b>713.155</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>117.028</b>	<b>153.401</b>	<b>12.685</b>	<b>21.926</b>	<b>305.040</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år <i>25 years</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	527	0	527

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2015/16	2014/15
	15 mdr.	12 mdr.
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
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>	52.288	41.681
Produktionsomkostninger, nedskrivninger <i>Cost of sales, impairment</i>	16.005	0
Distributionsomkostninger, afskrivninger <i>Distribution expenses, depreciation</i>	107	99
Administrationsomkostninger, afskrivninger <i>Administrative expenses, depreciation</i>	3.363	1.634
	<u><b>71.763</b></u>	<u><b>43.414</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober 2015	3.062	2.918
<i>Cost at 1 October 2015</i>		
Valutakursregulering	-173	144
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december 2016	2.889	3.062
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. oktober 2015	49.646	31.838
<i>Value adjustments at 1 October 2015</i>		
Valutakursregulering	-7.160	1.570
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	15.935	16.238
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2016	58.421	49.646
<i>Value adjustments at 31 December 2016</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>61.310</b>	<b>52.708</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### *Investments in subsidiaries (continued)*

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%	51.503	15.094
Tican UK Ltd.	England UK	TGBP 50	100%	12.328	3.015
Tican Chilled Ltd.	England UK	TGBP 100	100%	32.702	20.099
Tican-Rose G.m.b.H. *	Tyskland Germany	TEUR 50	50%	13.107	1.328
Tican Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Kina China	TRMB 996	100%	1.610	-657

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

\*Ifølge ejeraftalen har Tican Fresh Meat A/S den bestemmende indflydelse.

*\*According to shareholder's agreement Tican Fresh Meat A/S has controlling interest.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. oktober 2015 <i>Cost at 1 October 2015</i>	0	3.312
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	8
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.320
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	0	0
Værdireguleringer 1. oktober 2015 <i>Value adjustments at 1 October 2015</i>	0	-60
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	509
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-1
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-448
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<hr/>	<hr/>

# 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. oktober 2015 <i>Cost at 1 October 2015</i>	47.519
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-39.708
	<hr/>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	7.811
	<hr/>
Opskrivninger 1. oktober 2015 <i>Revaluations at 1 October 2015</i>	16.429
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	268
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	-13.931
	<hr/>
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	2.766
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>10.577</b>
	<hr/>

### 13 Varebeholdninger

*Inventories*

	2016 TDKK	2015 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	5.837	7.560
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	10.621	13.685
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	64.635	73.790
	<hr/>	<hr/>
	<b>81.093</b>	<b>95.035</b>
	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. oktober 2015 <i>Share capital at 1 October 2015</i>	200.000	200.000	200.000	200.000	10.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	190.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december 2016</b> <i>Share capital at 31 December 2016</i>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>

### 15 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2015/16	2014/15
	15 mdr. TDKK	12 mdr. TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	10.203	18.960
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-64.975	-111.832
	<b>-54.772</b>	<b>-92.872</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	0	29.752
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	5.634
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	35.386
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	1.414
<i>Within 1 year</i>		
	<b>0</b>	<b>36.800</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Payables to group enterprises</b>		
Mellem 1 og 5 år	357.877	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	357.877	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	9.075	196.833
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>366.952</b>	<b>196.833</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 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:*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Aktiver Assets	349.849	203.655
Forpligtelser Liabilities	433.463	193.435

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2016 sammensat således:

*The Company's accounts in foreign currencies and related hedging transactions are as follows at 31 December 2016:*

Valuta Betaling/udløb Currency Payment/maturity	Tilgode- havende Receivable	Gæld Payable	Sikrings- transaktion Hedging transactions	Nettoposition Net position
[Valuta] 0-12 måneder 0-12 months	20.817	0	-19.453	1.364
[Valuta] 0-12 måneder 0-12 months	81.364	0	-81.378	-13
[Valuta] 0-12 måneder 0-12 months	211.832	0	-212.889	-1.057
[Valuta] 0-12 måneder 0-12 months	118.973	0	-119.743	-770
[Valuta] 0-12 måneder Over 12 måneder	0	-357.877	349.849	-8.028
	<b>432.986</b>	<b>-357.877</b>	<b>-83.614</b>	<b>-8.504</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

*Derivative financial instruments (continued)*

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af varesalg og gæld i fremmed valuta jf. ovenfor. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på ca. TDKK 251. Kurstabt er indregnet i egenkapitalen.

*The Company has entered into forward exchange contracts to hedge sales and debt in foreign currency cf. above. Compared with the forward rate on the balance sheet date, the contracts have a negative fair value of approximately kDKK 251. The exchange loss is recognised in equity.*

### 18 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.*

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Leje- og leasingforpligtelser

*Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år  
*Within 1 year*

5.533

4.298

Mellem 1 og 5 år

4.222

7.415

*Between 1 and 5 years*

**9.755**

**11.713**

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et muligt erstatningsbeløb på op til DKK 5 mio.

*At the balance sheet date, a lawsuit is pending against the Company for an possible compensation for an amount up to DKK 5 million.*

# 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

Tönnies International Holding GmbH, In der Mark 2,  
33378 Rheda-Wiedenbrück, Germany, Tyskland

Ultimativt moderselskab  
Ultimate 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

Torben Ingemann Sønnichsen, Svanevej 16, 7600 Struer

Direktion  
Executive Board

Jf. note kapitalandele i dattervirksomheder

Associerede virksomheder  
Associates

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

Tilsynsrådsmedlem  
Supervisory Board

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

Tilsynsrådsmedlem  
Supervisory Board

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

Tilsynsrådsmedlem  
Supervisory Board

#### 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 International Holding GmbH, Tyskland	Tyskland <i>Germany</i>
Tican A/S	Danmark <i>Denmark</i>

Koncernrapporten for Tönnies International Holding GmbH, Tyskland kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Tönnies International Holding GmbH, 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, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Tican Fresh Meat A/S for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i TDKK.

### **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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Tican Fresh Meat A/S for 2015/16 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 2015/16 are presented in TDKK.

### **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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised.

Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på

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

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

### **Leases**

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

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

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

### **Translation policies**

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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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.

### **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.

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.

### **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.



# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### 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.

Resultater 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. Resultater 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 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.

### Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på forretningssegmenter og geografiske markeder og er ba se ret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomi styring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde.

### 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 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.

### Segment reporting

Segment information is presented in respect of business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### 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 færdiggørelsesgraden 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 eksklusiv 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.

### 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 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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.

### **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.

### **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 core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

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

### **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 administrations-

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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 Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

### **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, distri-

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

omkostninger 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.

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

butation 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.

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

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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 genere-

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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 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 gene-

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

rer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

rate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### **Investments in subsidiaries and associates**

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the 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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen dagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede aktier.

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Current asset investments**

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of unlisted shares.

### **Inventories**

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

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

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

The cost of 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.



# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### Prepayments

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

### 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.

## Noter, regnskabspraksis Notes, Accounting Policies

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 over afdragstiden 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

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.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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