
Tican 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. 33 88 28 15

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



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december 21
Income Statement 1 October - 31 December

Balance 31. december 22
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 26
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december 27
Cash Flow Statement 1 October - 31 December

Noter til årsregnskabet 29
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 54
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 for Tican A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tican 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows 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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Frank Duffe
formand
Chairman

Carl Ernst Bürger
næstformand
Deputy Chairman

Jacqueline Nowack

Christian Wilhelm Nottbrock

Kim Møller Laursen

Thomas Hilligsøe

Erik Tang Skov
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Tican A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tican A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

To the Shareholder of Tican A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2015 - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Tican 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, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing 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 Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 Group and 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

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

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Per Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Tican 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.: 33 88 28 15
CVR No: 33882813
Regnskabsperiode: 1. oktober - 31. december
Financial period: 1 October - 31 December
Hjemstedskommune: Thisted
Municipality of reg. office: Thisted, Denmark

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Duffe, formand (*Chairman*)
Carl Ernst Bürger
Jacqueline Nowack
Christian Wilhelm Nottbrock
Kim Møller Laursen
Thomas Hilligsøe
Erik Tang Skov

Direktion
Executive Board

Ove Thejls

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
Postboks 1443
DK-7500 Holstebro

Advokat
Lawyers

TVC Advokatfirma
Søren Frichs Vej 42A
8230 Åbyhøj

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	6.254.929	4.898.162	5.158.113	5.049.280	4.685.644
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	647.549	665.737	429.791	453.015	451.010
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	84.968	-11.387	-44.647	3.597	25.154
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	89.748	-9.697	-43.700	3.727	30.187
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-19.923	-12.452	-7.765	-6.990	9.400
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	33.695	-54.106	-64.855	-11.358	29.341
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.754.687	1.809.225	1.976.204	1.831.506	1.812.411
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	452.579	452.544	502.057	574.289	579.747
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	120.129	108.448	0	49.431	112.704
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	45.960	-53.734	0	-60.308	-199.047
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-68.286	-56.738	0	0	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-31.166	-57.324	0	2.674	83.931
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	134.923	-2.610	0	-8.203	-2.412
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	2.053	2.136	2.297	2.188	2.085
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,4%	13,6%	8,3%	9,0%	9,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,4%	-0,2%	-0,8%	0,1%	0,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,1%	-0,5%	-2,2%	0,2%	1,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,8%	25,0%	25,4%	31,4%	32,0%

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

Koncernen har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for præsentation af minoritetsinteresser, der nu vises som en del af egenkapitalen og medgår i resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ligeledes ændret.

Som følge af ny koncernetablering er regnskabsåret ændret til 1. januar - 31. december. Omlægningsåret udgør 15 mdr., og løber fra den 1. oktober 2015 - 31. december 2016.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier i selskaber, der driver slagterivirksomhed, producerer forædlede kødprodukter og/eller handler med fødevarer, samt dermed beslægtede forretningsområder. Selskabet kan også medvirke ved aktiviteter, der har til hensigt at fremme svineavl og svineproduktion.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 33.695, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 452.579.

Selskabet blev den 11. marts 2016 overtaget af Tönnies koncernen og integrationsprocessen for koncernen har været i gang siden overtagelsen.

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

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Tican 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 Group has as a consequence of law no. 738 as of 1 June 2015 (changes to the Danish Financial Statements Act) changed its accounting policies regarding the presentation of minority interests. They are now presented as part of equity and distribution of profits. The comparing figures have been changed as well.

As a result of formation of a new Group, the financial year is changed to 1. January - 31. December. The transition period covers 15. months and runs from the 1. October 2015 - 31. December 2016.

Key activities

The company's objective is to own shares in the companies that run the slaughtering business, produce processed meat products and/or trade in food products and related business areas. The company may also participate in activities intended to promote pig breeding and pig production.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015/16 shows a profit of TDKK 33,695, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 452,579.

On 11 March 2016, the Company was acquired by the Tönnies Group and the integration process has been ongoing since the acquisition.

During the year, Tican Fresh Meat A/S has focused its efforts on increasing productivity and maintaining its ability to provide safe quality

Ledelsesberetning *Management's Review*

konkurrencedygtige priser. Der er i årets løb foretaget betydelige investeringer i både optimering og vedligehold af produktionen.

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.

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.

Koncernens forædlingsvirksomheder i UK, Direct Table Foods Ltd og Pro-Pak Foods Ltd. har i 2016 realiseret bedre resultater end forventet, hvorimod resultaterne i det polske forædlingselskab Nove Sp. Zoo ikke har levet op til forventningerne.

products at competitive prices. Considerable investments in both optimisation and maintenance of the production have been made during the year.

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.

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.

For 2016, the processing companies in UK, Direct Table Foods Ltd. and Pro-Pak Foods Ltd. has realized a result better then expected, whereas the result in the Polish processing company, Nove Sp. Zoo not has met the expectations.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen i 2015/16 udgjorde TDKK 6.254.929 (15 mdr.) mod TDKK 4.898.162 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. I løbet af 2016 er markedet for svinekød imidlertid forbedret, og afregningsprisen er steget. Til trods herfor er nedgangen i produktionen af slagtegrise fortsat. Den samlede produktion af slagtesvin i Danmark udgjorde i 2016 18,3 mio., og 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%.

Årets resultat efter skat på TDKK 69.825 betragtes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Kapitalberedskabet

Selskabets egenkapital udgør TDKK 447.101. Selskabet er finansieret ved lån fra moderselskab i Tönnies koncernen, der har stillet den nødvendige finansiering til rådighed.

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

In 2016, revenue amounted to DKK 6,254,929k (15 month's) compared to DKK 4,898,162k (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 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.

The profit/loss for the year after tax of DKK 69.825k is considered satisfactory and in line with expectations.

Capital resources

The Company's equity amounts to DKK 447,101k. The company is financed by the Parent Company in the Tönnies Group, who has provided the nessecary funding.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Risikostyring

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

Fødevarer sikkerhed

I hele verden kan forbrugerne være trygge ved kvaliteten, når de køber kød fra Tican. Kvalitet og fødevarer sikkerhed i hele værdikæden er en vigtig del af koncernens strategi. Ticans egenkontrol supplerer den eksterne kontrol og gennemføres efter HACCP principperne, og alle medarbejdere gennemgår kurser i hygiejne og fødevarer sikkerhed.

Alle Ticans produktionsenheder er BRC 6 Grade A certificeret, og alle produktionsenheder i Tican Fresh Meat har GRMS (Global Red Meat Standard) certificering på højeste niveau. Tican Fresh Meat, Pro-Pak Foods og Direct Table Foods er endvidere certificeret til økologisk produktion.

For at imødegå de stadigt stigende krav fra kunder og myndigheder, evaluerer og udvikler Tican løbende systemer og indsats inden for kvalitet og fødevarer sikkerhed. Den høje status, som Tican har opbygget gennem årene, er en afgørende forudsætning for at holde alle markeder åbne for Tican's produkter og for at sikre Ticans stærke position i markedet som et mærke med høj forbrugertillid.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

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

Food safety

Worldwide the consumers can be confident about the quality, when they buy meat from Tican. Quality and food safety in the value chain is an important part of the strategy in the group. The internal expectations in Tican are supplemented with external controls and are applied after HACCP principles and all employees participate in courses in hygiene and food safety.

All production facilities in Tican are BRC 6 Grade A certified, and all production facilities in Tican Fresh Meat A/S har GRMS (Global Red Meat Standard) certification at the highest level. Tican Fresh Meat, Pro-Pak Foods and Direct Table Foods has furthermore been certified for ecological production.

To meet the rising demands from costumers and authorities, Tican evaluates and develops systems and efforts on an ongoing basis in the areas of quality and food safety. The high status build by Tican during the years, is a central condition to keep all markets open for the products from Tican and to ensure the strong position of Tican in the marketplace as a brand with high consumer trust.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

Offentlig regulering

Tican er primært påvirket af den offentlige regulering indenfor fødevarer og beskyttelse af miljøet.

Ændringer kan få væsentlig indflydelse på Tican'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.

Energi prisrisiko

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

Valutarisici

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

Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici, primært via terminsforretninger for

Market risks

Public regulation

Tican is primarily affected by public regulation of food safety and protection of the environment.

Changes and amendments may have a significant impact on the business of Tican, 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 Group's risk of very heavy fluctuations in energy prices. Hedging of the risk takes place through fixed price contracts.

Foreign exchange risks

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

The Company's policy is to hedge commercial foreign exchange risks primarily through forward

Ledelsesberetning

Management's Review

forventede eksportindtægter i fremmed valuta.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør TDKK 738.334 pr. 31. december 2016. En ændring på 1 % i renteniveauet vil påvirke årets resultat med TDKK 7.383. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Tican 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.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der har i årets løb været arbejdet målrettet på at sænke omkostningsniveauet og øge produktiviteten. Det forventes, at integrationen i Tönnies koncernen vil give adgang til ny specialiseret viden og erfaringer som kan danne grobund for yderligere optimering af produktiviteten.

Med den bedre markedsmæssige placering og fortsat fokus på optimeringer i produktionen forventes et positivt resultat før skat.

contracts relating to expected export income in foreign currencies.

Interest rate risks

The interest-bearing debt amounts to DKK 738,334k at 31 December 2016. A change in the interest rate level of 1% will affect the results for the year by DKK 7,383k. Interest rate risks have not been hedged.

Credit risks

Credit risks are related to trade receivables. Tican'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 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.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

During the year, the resources has been focused on lowering the level of costs and improving the productivity. There is an expectation, that the integration with the Tönnies Group will give access to new and specializes knowledge and experience, which can prepare the ground for further optimisation of the productivity.

With the improved status at the marketplace and a continuing focus on optimization in the production a positive result is expected.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

I det forløbne år har ressourcebesparelser været et vigtigt indsatsområde i forbindelse med optimering og udvikling af produktionsapparatet i hvert enkelt selskab. Indsatsen afspejles i koncernens energiforbrug, herunder CO₂-udledningen, der er faldet med 14,6 procent i forhold til året før. 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.

I lighed med Tican Fresh Meat har Pro-Pak Foods gennemgået fabrikken og identificeret en lang liste af initiativer, som kan nedbringe energiforbruget og er under implementering.

I Direct Table Foods har installationen af C3 Energy Management systemet, som kan monitorere el- og vandforbrug detaljeret helt ned på de enkelte udstyrsdele, betydet endnu større optimering af el- og vandforbrug. Ligeledes har ZM Nove fået installeret et system, som kan monitorere vandforbruget i løbet af dagen i de forskellige dele af fabrikken, hvilket har givet mulighed for at koncentrere vandbesparelsesindsatserne på specifikke afdelinger og teams.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

In the past year, resource savings has been an important area of action in connection with optimization and development of the production facilities in each company. The efforts are reflected in the energy consumption in the Group, including CO₂-emission, which has dropped with 14.6 percent compared to last year. Tican Fresh Meat A/S has continued the work this year with a total plant assessment project, where the company in close cooperation with external experts has analysed the production facilities of the company in order to optimize the energy consumption. The project has generated 25 optimization projects, which will reduce the energy consumption or further optimize the recycling of energy.

Like Tican Fresh Meat, Pro-Pak Foods has analysed the factory and identified a long list of initiatives, which can reduce the energy consumption and are in process.

In Direct Table Foods, the installation of C3 Energy Management System, which can monitor the electricity and water consumption in details and down to the exact machine part, has meant further optimization of electricity and water consumption. Furthermore ZM Nove has installed a system, which can monitor the water consumption during the day in the various parts of the factory, which makes it possible to concentrate the efforts of reducing waterconsumption on specific departments and teams.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Via en dedikeret indsats i alle produktionsselskaber er det lykkedes koncernen at fastholde vandforbruget per ton færdigproduceret vare i forhold til året før.

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

Arbejdsmiljøoplysninger

Efter de seneste års store fokus på udvikling af ledelses- og samarbejdskompetencer har medarbejderudviklingen i dette regnskabsår fokuseret mere på udvikling af medarbejdernes faglige kompetencer, således at de har det bedste mulige udgangspunkt for at mestre deres daglige arbejdsopgaver. Der har været stort fokus på træning i sikkerheds- og evakueringsprocedurer.

Koncernens store fokus på sikkerhed er bibeholdt igennem regnskabsåret, men antallet af arbejdsulykker er dog steget med 5,88 procent fra 261 i 2014/15 til 284 i 2015/16. Målet er fortsat at nedbringe antallet af arbejdsulykker gennem en målrettet indsats på sikkerhed.

I bestyrelsen faldt andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer med udgangen regnskabsåret med 17 procent.

Igennem regnskabsåret er andelen af kvindelige ledere i de danske selskaber været bibeholdt på 19 procent og dermed ganske tæt på målet om 20 procent kvindelige ledere i 2017.

With dedicated efforts in all production companies, we have succeeded in maintaining the water consumption per tons produced products compared to last year.

These projects contributes to a larger supplier-safety, improved quality and a reduction of the environmental impact from the production in the Group.

Working environment

Succeeding the focus on development of management- and cooperation skills in recent years, this year focus has been put on development of technical qualifications for the employees, to enable them to have the best possible basis for mastering the daily processes. Great focus has been put on training in safety- and evacuation-procedures.

The great focus on safety has been retained during the year although the number of work-related accidents has risen with 5.88 percent from 261 in 2014/15 to 284 in 2015/16. The objective is still to reduce the number of work-related accidents through focussed actions on safety.

In the board of directors the ratio of female members dropped by 17 percent at year end.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

Det er Ticans 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 virksomhedens 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Intellectual capital resources

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

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'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 Group'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 Group 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.

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

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

Unusual events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december

Income Statement 1 October - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	6.254.929	4.898.162	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3	-5.607.380	-4.232.425	0	0
Bruttoresultat Gross profit/loss		647.549	665.737	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3	-390.006	-417.873	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3	-172.575	-259.251	-15.293	-25.966
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss		84.968	-11.387	-15.293	-25.966
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.794	2.044	4.474	9.280
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-14	-354	0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		89.748	-9.697	-10.819	-16.686
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	57.100	-37.188
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		0	-448	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	31.123	22.558	18.283	12.424
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-51.046	-34.562	-31.271	-13.071
Resultat før skat Profit/loss before tax		69.825	-22.149	33.293	-54.521
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-36.130	-31.957	0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		33.695	-54.106	33.293	-54.521

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		6.798	12.249	0	629
Goodwill <i>Goodwill</i>		88.807	119.896	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.479	125	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	98.084	132.270	0	629
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		330.892	379.915	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		260.718	306.320	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		19.709	30.576	1.144	3.794
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		25.896	28.304	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	637.215	745.115	1.144	3.794
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	594.181	585.162
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	22.917	0	130.114	151.279
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	11	10.597	128.091	20	64.144
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		33.514	128.091	724.315	800.585
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		768.813	1.005.476	725.459	805.008
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	185.871	245.684	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		579.864	508.893	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		239	0	239	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	19	65.767	26.796	233	11.415
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.741	3.674	0	4
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	13.720	14.953	2.276	4.168
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		661.331	554.316	2.748	15.587
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		138.672	3.749	14.293	6.039
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		985.874	803.749	17.041	21.626
Aktiver <i>Assets</i>		1.754.687	1.809.225	742.500	826.634

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000	200.000	200.000	200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		247.101	247.448	247.101	247.449
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		447.101	447.448	447.101	447.449
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		5.478	5.096	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	14	452.579	452.544	447.101	447.449
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	19.236	27.602	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	3.827	4.012	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		23.063	31.614	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	35.386	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	228.589	0	122.995
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		386	263	0	262
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		738.248	0	288.917	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	738.634	264.238	288.917	123.257

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	50.000	0	50.000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	0	1.414	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	0	469.773	0	183.817
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	77	241	77	241
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		365.089	267.338	5.775	4.113
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	18	44.512	90.363	488	499
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.760	14.625	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	19	117.201	159.391	142	17.258
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	20	1.772	7.684	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		540.411	1.060.829	6.482	255.928
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.279.045	1.325.067	295.399	379.185
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.754.687	1.809.225	742.500	826.634
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>	23				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	25				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	200.000	247.451	447.451	5.096	452.547
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-30.104	-30.104	-20	-30.124
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	5.304	5.304	0	5.304
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-8.843	-8.843	0	-8.843
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.293	33.293	402	33.695
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	200.000	247.101	447.101	5.478	452.579

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	200.000	247.451	447.451	0	447.451
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-30.104	-30.104	0	-30.104
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	5.304	5.304	0	5.304
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-8.843	-8.843	0	-8.843
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.293	33.293	0	33.293
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	200.000	247.101	447.101	0	447.101

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december

Cash Flow Statement 1 October - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		33.293	-54.522
Reguleringer <i>Adjustments</i>	21	205.606	223.897
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	22	-58.591	-13.370
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		180.308	156.005
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		31.123	10.759
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-51.047	-34.562
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		160.384	132.202
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-40.255	-23.754
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		120.129	108.448
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.902	-19.981
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-68.286	-56.738
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.653	2.337
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		61.580	0
Modtagne afdrag <i>Instalments received</i>		55.915	20.648
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		45.960	-53.734

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december

Cash Flow Statement 1 October - 31 December

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-36.800	-7.676
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-517.568	-79.430
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-40	-493
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-27.683
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-215.006	-2.042
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	60.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		738.248	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-31.166	-57.324
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		134.923	-2.610
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		3.749	6.359
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		138.672	3.749
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		138.672	3.749
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		138.672	3.749

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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	657.958	584.833	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Eksportomsætning	5.596.971	4.313.329	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	6.254.929	4.898.162	0	0
Aktiviteter				
<i>Business segments</i>				
Fresh Meat	3.291.235	2.399.561	0	0
<i>Fresh Meat division</i>				
Forædling	2.963.694	2.498.601	0	0
<i>Processing division</i>				
	6.254.929	4.898.162	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	653.868	539.939	6.134	11.825
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	49.342	42.864	686	1.557
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	43.616	37.992	154	284
<i>Other social security expenses</i>				
	746.826	620.795	6.974	13.666
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	598.414	489.669	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	66.834	71.684	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	81.578	59.442	6.974	13.666
<i>Administrative expenses</i>				
	746.826	620.795	6.974	13.666
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.745	4.965	2.745	4.965
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2.053	2.136	4	12
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	120.737	0
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-62.144	-35.391
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-2.050	-1.760
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	557	-37
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	57.100	-37.188

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	0	9.524	4.530
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	8.756	7.690
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	31.123	22.558	3	2
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	0	0	202
<i>Exchange adjustments</i>				
	31.123	22.558	18.283	12.424

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	5.710	0	5.710	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	24.719	34.562	4.944	12.903
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakursreguleringer	20.617	0	20.617	168
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	51.046	34.562	31.271	13.071
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	41.001	27.540	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-4.871	4.417	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	36.130	31.957	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under førelse	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	76.982	288.677	1.696	367.355
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-6.232	-37.844	0	-44.076
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	161	0	2.479	2.640
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.696	-1.696
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.262	0	0	2.262
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	73.173	250.833	2.479	326.485
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	65.360	168.781	1.571	235.712
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-4.777	-22.235	0	-27.012
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.545	15.480	0	20.025
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	0	-1.571	-1.571
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.247	0	0	1.247
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	66.375	162.026	0	228.401
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	6.798	88.807	2.479	98.084

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>op til 10 år</u> <i>op til 10 years</i>	<u>op til 20 år</u> <i>op til 20 years</i>		

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.

	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</u> 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>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	16.881	13.289
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.770	70.733
	<u>20.651</u>	<u>84.022</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.571
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.571
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	1.571
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-1.571
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0
	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	0 år
	<hr/> 0 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	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 <i>Cost at 1 October</i>	638.034	937.151	170.512	30.908	1.776.605
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-44.245	-42.155	-4.464	-1.912	-92.776
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.489	22.118	2.147	55.491	86.245
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-22.874	-5.025	-8	-27.907
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	24.603	3.454	-45.333	-17.276
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	600.278	918.843	166.624	39.146	1.724.891
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	258.119	630.831	139.937	2.604	1.031.491
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-13.053	-28.755	-3.198	-364	-45.370
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	24.320	77.678	13.986	11.018	127.002
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-503	0	-503
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-21.629	-3.307	-8	-24.944
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	269.386	658.125	146.915	13.250	1.087.676
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	330.892	260.718	19.709	25.896	637.215
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	723	0	723

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern
Group

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	113.196	82.655
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2.025	2.098
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	11.779	10.297
	127.000	95.050

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	6.635	6.635
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	376	376
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.030	-1.030
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.981</u>	<u>5.981</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	2.841	2.841
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.499	2.499
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-503	-503
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.837</u>	<u>4.837</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.144</u>	<u>1.144</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>1.144</u>	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
<i>Cost of sales</i>		
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	2.499	1.555
<i>Administrative expenses</i>		
	<u>2.499</u>	<u>1.555</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	884.849	876.275
<i>Cost at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-31.616	8.575
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	853.233	884.850
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-299.688	-264.181
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-17.113	617
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Årets resultat	58.593	-35.391
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	649	1.064
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-2.050	-1.760
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	557	-37
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-259.052	-299.688
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	594.181	585.162
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Carrying amount at 31 December		

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>
Tican Fresh Meat A/S	Danmark Denmark	TDKK 200.000	100%
Tican UK Holdings Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Tican UK Ltd.	England UK	TGBP 50	100%
Tican Chilled Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Tican-Rose G.m.b.H*	Tyskland Germany	TEUR 50	50%
Tican Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Kina China	TRMB 996	100%
Tican Process Holdings Ltd.	England UK	TGBP 100	100%
Direct Table Foods Ltd.	England UK	TGBP 685	100%
Pro-Pak Foods Ltd.	England UK	TGBP 208	100%
ZM Nove Sp.zo.o	Polen Poland	TPLN 76.475	100%
Tican Foods Scandinavia A/S	Danmark Denmark	TDKK 500	100%
Tican AB	Sverige Sweden	TSEK 50	100%

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 bestemmende indflydelse.
According to the shareholder agreement Tican Fresh Meat A/S exercises controlling influence.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	44.082	112.008	151.279	64.490
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-21.165	-104.177	-21.165	-64.470
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22.917	7.831	130.114	20
Opskrivninger 1. oktober <i>Revaluations at 1 October</i>	0	17.631	0	1.873
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-268	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	0	-666	0	-1.873
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	-13.931	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	2.766	0	0
Nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses at 1 October</i>	0	1.548	0	2.218
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment of sold assets for the year</i>	0	-1.548	0	-2.218
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	22.917	10.597	130.114	20

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	52.400	94.686	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	31.806	18.784	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	99.905	127.247	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	1.760	4.967	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	185.871	245.684	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

14 Egenkapital

Equity

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	200.000	200.000	200.000	200.000	500
<i>Share capital at 1 October</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	199.500
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
Selskabskapital 31. december	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Share capital at 31 December</i>					

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	402	416	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	33.293	-54.522	33.293	-54.521
	33.695	-54.106	33.293	-54.521
16 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober <i>Provision for deferred tax at 1 October</i>	27.602	23.185	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-4.871	4.417	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	-3.495	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	19.236	27.602	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	0	-979	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	19.382	27.695	0	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-146	-93	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-16.982	-9.608	979	0
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	16.982	9.608	0	0
	19.236	27.602	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser	3.827	4.012	0	0
<i>Other provisions</i>				
	3.827	4.012	0	0

18 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	35.386	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	35.386	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	1.414	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	36.800	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	228.589	0	122.995
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	228.589	0	122.995
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	0	469.773	0	183.817
	0	698.362	0	306.812
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	386	263	0	262
Langfristet del <i>Long-term part</i>	386	263	0	262
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	77	241	77	241
	463	504	77	503
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	738.248	0	288.917	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	738.248	0	288.917	0
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	44.512	90.363	488	499
	782.760	90.363	289.405	499

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiver Assets	349.849	203.655	349.849	203.655
Forpligtelser Liabilities	433.463	193.435	433.643	193.435

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Derivative financial instruments (continued)

Koncern

Group

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

The Group'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
GBP 0-12 måneder 0-12 months	20.817	0	-19.453	1.364
AUD 0-12 måneder 0-12 months	81.364	0	-81.378	-13
JPY 0-12 måneder 0-12 months	211.832	0	-212.889	-1.057
USD 0-12 måneder 0-12 months	118.973	0	-119.743	-770
EUR 0-12 måneder				
Over 12 måneder	0	-357.877	349.849	-8.028
	432.986	-357.877	-83.614	-8.504

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

The Group has entered into forward exchange contracts to hedge sales and debt in foreign currency. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-31.123	-22.558
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	51.046	34.562
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	149.151	179.072
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	448
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	36.130	31.957
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	402	416
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	205.606	223.897
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	59.819	33.928
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-131.864	41.043
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.804	-72.815
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Valutakursreguleringer	9.650	-15.526
<i>Foreign exchange adjustments</i>		
	-58.591	-13.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje-, leasing- og andre kontraktlige forpligtelser				
<i>Rental, lease and other contractual obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	8.318	6.604	0	667
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	8.858	15.559	0	724
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	17.176	22.163	0	1.391
Kontraktlige forpligtelser				
<i>Contractual obligations</i>				
Inden for 1 år	5.299	7.758	4.883	5.884
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	6.714	0	1.481
<i>Between 1 and 5 years</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Tönnies International Holding G.m.b.H.

Grundlag

Basis

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Frank Duffe, Gelsenkirchen, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Carl Ernst Bürger, Rheda-Weidenbrück, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Jacqueline Nowac, Rheda-Weidenbrück, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Wilhelm Nottbrock, Rheda-Weidenbrück, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Kim Møller Laursen, Højby

Bestyrelse
Board of Directors

Thomas Hilligsøe, Stenløse

Bestyrelse
Board of Directors

Erik Tang Skov, Thisted

Bestyrelse
Board of Directors

Ove Thejls, Thisted

Direktion
Executive Board

Jf. note, kapitalandele i dattervirksomheder

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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.

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

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.

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.

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:

Tönnies International Holding G.m.b.H.

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
Name

Hjemsted
Place of registered office

Tönnies International Holding GmbH

Rheda-Wiedenbrück, Tyskland

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

The Group Annual Report of Tönnies International Holding GmbH may be obtained at the following address:

In der Mark 2

33378 Rheda-Weidenbrück

Tyskland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	2.560	1.935	177	319
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	370	78	92	78
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	755	494	8	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	554	315	245	0
<i>Non-audit services</i>				
	4.239	2.822	522	397

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

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

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for præsentation af minoritetsinteresser, der nu vises som en del af egenkapitalen og medgår i resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ligeledes ændret.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Tican 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

The Group has as a consequence of law no. 738 as of 1 June 2015 (changes to the Danish Financial Statements Act) changed its accounting policies regarding the presentation of minority interests. They are now presented as part of equity and distribution of profits. The comparing figures have been changed as well.

Recognition and measurement

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

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tican A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

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

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Tican A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens øvrige anlægsaktiver.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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. 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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

sen 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.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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.

Hedge accounting

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomi styring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggø-

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 Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments

Income Statement

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, inclu-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

relsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

ding payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Cost of sales

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

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

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 enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for 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 and foreign 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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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 koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

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 Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

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

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

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 pe-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

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

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Other buildings	25 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

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

Investments in subsidiaries

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

The items "Investments in subsidiaries" 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 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.

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of 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.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Prepayments

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

Equity

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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