Tican A/S

Strandvejen 6, DK-7700 Thisted

Årsrapport for 1. oktober 2014 - 30. september 2015

Annual Report for 1 October 2014 - 30 September 2015

CVR-nr. 33 88 28 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/2 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/2 2016

Søren Overgaard
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*	3
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	6
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's Review*	10
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september *Income Statement 1 October - 30 September*	27
Balance 30. september *Balance Sheet 30 September*	29
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	33
Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*	34
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	57

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015 for Tican A/S.

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 2014 - 30 September 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2014/15.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2014/15.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Thisted, den 15. februar 2016
Thisted, 15 February 2016

Direktion
Executive Board

Ove Thejls

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Jørgen Henriksen
formand
Chairman

Søren Overgaard
næstformand
Deputy Chairman

Lars Bach

Jan Houe

Erik Tang Skov

Dan Kolding

Hans Chr. Krog

Tom Mortensen

Uffe Wiborg

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

Til kapitalejeren i Tican A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Tican A/S for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Tican A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Tican A/S for the financial year 1 October 2014 - 30 September 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

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

ments are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

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

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2014 - 30. september 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 September 2015 and of the results of the Company and the Group operations for the financial year 1 October 2014 - 30 September 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

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

Holstebro, den 15. februar 2016
Holstebro, 15 February 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Per Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Tican 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 - 30. september *Financial period: 1 October - 30 September* Hjemstedskommune: Thisted *Municipality of reg. office: Thisted, Denmark*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Jens Jørgen Henriksen, formand *(Chairman)* Søren Overgaard Lars Bach Jan Houe Erik Tang Skov Dan Kolding Hans Chr. Krog Tom Mortensen Uffe Wiborg
Direktion ***Executive Board***	Ove Thejls

Selskabsoplysninger
Company Information

Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltesvej 16 Postboks 1443 DK-7500 Holstebro
Advokat ***Lawyers***	Advokatfirmaet Tommy V. Christiansen Roms Hule 4 7100 Vejle
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Andelsselskabet Tican a.m.b.a. *The Company is included in the Group Annual Report of Andelsselskabet Tican a.m.b.a.* Koncernrapporten for Andelsselskabet Tican a.m.b.a kan rekvireres på følgende adresse: *The Group Annual Report of Andelsselskabet Tican a.m.b.a may be obtained at the following address:* Strandvejen 6 7700 Thisted

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*				
	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK	Proforma 2010/11 TDKK
Hovedtal *Key figures*					
Resultat *Profit/loss*					
Nettoomsætning *Revenue*	4.898.162	5.158.113	5.049.280	4.685.644	4.374.281
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	536.470	429.791	453.015	451.010	457.384
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	-11.386	-44.647	3.597	25.154	59.116
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-9.696	-43.700	3.727	30.187	64.849
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-12.452	-7.765	-6.990	9.400	53.402
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-54.521	-64.855	-11.358	29.341	99.016
Balance *Balance sheet*					
Balancesum *Balance sheet total*	1.809.225	1.976.204	1.831.506	1.812.411	1.681.839
Egenkapital *Equity*	447.449	502.057	574.289	579.747	684.304
Antal medarbejdere *Number of employees*	2.136	2.297	2.188	2.085	1.983
Nøgletal i % *Ratios*					
Bruttomargin *Gross margin*	11,0%	8,3%	9,0%	9,6%	10,5%
Overskudsgrad *Profit margin*	-0,2%	-0,8%	0,1%	0,6%	1,5%
Afkastningsgrad *Return on assets*	-0,5%	-2,2%	0,2%	1,7%	3,9%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	24,7%	25,4%	31,4%	32,0%	40,7%

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*				
	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	Proforma 2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

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.

Hoved- og nøgletallene for 2010/11 er proforma-tal, idet der er foretaget koncernintern omstrukturering pr. 3. oktober 2011.

The figures 2010/11 are proforma-figures as there has been restructuring in the concern as of 3 October 2011

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Tican A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Tican A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act's provisions applying to large enterprises in reporting class C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Hovedaktivitet

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.

Main activity

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.

Afblæst fusion med Danish Crown resulterede i stedet i salg til Tönnies

En omfattende og struktureret proces vedrørende Tican koncernens fremtidige ejerforhold og fremskaffelse af vækstkapital blev forventet afsluttet den 24. februar 2015 med offentliggørelsen af en fusionsaftale mellem Andelsselskabet Tican a.m.b.a. og Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Cancelled merger with Danish Crown results in a sale to Tönnies

An extensive and structured process relating to the Tican Group's future ownership and raise growth capital was expected to be completed on 24 February 2015 with the announcement of a merger agreement between Andelsselskabet Tican a.m.b.a. and Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Den lange sagsbehandlingsperiode, hvor selskaberne har afventet godkendelse fra myndighederne, har krævet stort ledelsesmæssigt fokus for at sikre opretholdelse af en god daglig drift.

The long processing period during which the companies awaited approval from the authorities required considerable management focus to ensure that good daily operations were maintained.

Da Danish Crown 2. november offentliggjorde at de opgav at få godkendt fusionen med Tican hos de danske konkurrencemyndigheder måtte Tican søge andre muligheder og den tyske slagterikoncern Tönnies viste interesse i at overtage aktierne i Tican

When, on 2nd November, Danish Crown announced that they had given up the process of obtaining approval from the Danish competition authorities for the merger with Tican, Tican was forced to seek other options. The German meat

Ledelsesberetning
Management's Review

A/S. Efter en due diligence periode og efterfølgende forhandlinger kunne Tican den 21. december 2015 offentliggøre, at der var indgået en aftale med Tönnies Holding International om overtagelse af alle aktiviteter i Tican A/S med virkning fra 1. oktober 2015. Aftalen er godkendt af andelshaverne i Andelsselskabet Tican a.m.b.a. og er herefter alene betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, der forventes modtaget ultimo februar - primo marts 2016.

group, Tönnies, expressed an interest in acquiring the shares in Tican A/S. Following a due diligence period and subsequent negotiations, Tican was able to announce on 21 December 2015 that they had entered an agreement with Tönnies Holding International concerning the acquisition of all activities in Tican A/S with effect from 1 October 2015. The agreement was approved by the co-operative owners of the company's parent company, Andelsselskabet Tican a.m.b.a. and is solely conditional upon the competition authorities' approval, which is expected at the end of February/beginning of March 2016.

Markedsoverblik

Efterdønningerne på verdensmarkedet for svinekød i kølvandet på den russiske fødevareembargo har haft stor indflydelse på resultatet i Tican A/S koncernen også i regnskabsåret 2014/15. Overudbuddet af svinekød, især forende- og spækprodukter, på det europæiske marked presser fortsat priserne, og en stigende slagtesvinsproduktion i Europa, svarende til +4 procent i første halvår af 2015, hen over regnskabsåret har ikke været gunstigt for afsætningssituationen. Det har derfor fortsat været særdeles udfordrende for Tican Fresh Meat A/S at finde attraktive afsætningskanaler til de mængder, som tidligere blev solgt på det russiske marked.

Market overview

The repercussions in the global pork market in the wake of the Russian food products' embargo have had a significant impact on the results for the Tican A/S Group, including the results for the 2014/15 financial year. The over-supply of pork, particularly shoulders and fat products in the European market, continues to put pressure on prices and an increasing finisher production in Europe, corresponding to +4 per cent in the first half of 2015, did not benefit the sales situation over the year. Consequently, it has continued to be particularly challenging for Tican Fresh Meat A/S to find attractive sales channels for the volumes that were previously sold in the Russian market.

De oversøiske eksportmarkeder har ligeledes været påvirket af et stort udbud af svinekød på verdensmarkedet, hvor også den amerikanske svineproduktion er steget kraftigt i takt med, at PED-virussen er på retur. Den amerikanske produktion af svinekød forventes at stige med omkring 7,6 procent i 2015. Særligt efterspørgslen fra det vigtige japanske marked har været behersket pga. overfyldte lagre, etableret pga. PED-virussens udbredelse sidste år, og

The overseas export markets have also been affected by the large supplies of pork in the global market. U.S. pig production increased significantly as the PED virus began to wane. U.S. pork production is expected to increase by around 7.6 per cent in 2015. In particular, demand from the important Japanese market has been subdued because of the overfilled private storage facilities established because of the

generelt øget konkurrence fra nye spillere på markedet. Lyspunktet har været det kinesiske marked, hvor der har været god efterspørgsel til et fornuftigt prisniveau.

Tican Fresh Meat A/S har i 2014/15 opfyldt forventningerne til antallet af slagtede svin, idet der i årets løb er slagtet lidt flere grise end sidste år.

Procesvirksomhederne Direct Table Foods og ZM Nove har ligeledes været påvirket af situationen på svinekødsmarkedet. Direct Table Foods har opnået lave råvarepriser og øget indtjeningen samtidig med, at de er lykkedes med at vækste salget indenfor både discount og foodservice segmenterne, hvorimod ZM Nove har måttet agere i et meget konkurrencepræget marked med stort udbud og lave priser.

Pro-Pak Foods er endnu engang lykkedes med at vinde markedsandele i det voksende marked for færdigretter og har manifisteret sig som en aktør, der succesfuldt lever op til kravene fra de store detailkunder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014/15 udviser et underskud på TDKK 54.521, og koncernens balance pr. 30. september 2015 udviser en egenkapital på TDKK 447.449.

Regnskabsåret 2014/15 har været præget af et vanskeligt år for Tican Fresh Meat A/S. Det har ikke været muligt for slagterivirksomheden at opnå det forventede resultat for året pga. eftervirkningerne af den russiske fødevareembargo og overudbud af svinekød på verdensmarkedet.

Antallet af slagtesvin i Danmark har været svagt stigende gennem regnskabsåret. I kalenderåret 2015

spread of the PED virus last year and generally increased competition from new players in the market. The bright spot has been the Chinese market, which has seen good demand at decent price levels.

In 2014/15, Tican Fresh Meat A/S fulfilled its expectations for the number of finishers in that slightly more pigs were slaughtered during the year compared to the previous year.

The processing companies, Direct Table Foods and ZM Nove, have also been affected by the situation in the pork market. Direct Table Foods achieved low raw material prices and increased earnings and grew sales within the discount and foodservice segments. ZM Nove, however, has had to operate in a highly competitive market with large supplies and low prices.

Once again, Pro-Pak Foods succeeded in gaining market share in the growing market for ready meals and has proved to be a player that successfully meets the demands of the major retail customers.

Development in the year

The income statement of the Group for 2014/15 shows a loss of TDKK 54,521, and at 30 September 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 447,449.

The 2014/15 financial year was characterised by a difficult year for Tican Fresh Meat A/S. It was not possible for the slaughtering operation to achieve the expected results for the year because of the repercussions of the Russian food embargo and the over-supply of pork in the global market.

The number of finishers in Denmark increased slightly over the financial year. In the 2015

steg det samlede antal slagtninger i Danmark til ca. 19 millioner slagtninger, hvilket svarer til en stigning på omkring 170.000 slagtesvin i forhold til sidste år.

Forædlingsdivisionen har samlet leveret et tilfredsstillinde resultat, og især Direct Table Foods har været begunstiget af relativt lave priser på råvarer.

Samlet set vurderes årets resultat af ledelsen utilfredsstillende.

Lukningen af det russiske marked presser fortsat svineprisen

Sidste års lukning af det russiske marked medførte store mængder af overskydende svinekød i Europa og dermed en faldende pris. Hvor prisen på svinekød sidste år til dels blev holdt oppe af udbrud af PED-virus i USA og Fjernøsten, har vi i år oplevet en øget produktion af svinekød i både Europa og USA, hvorfor noteringsprisen i hele regnskabsåret har været merkant lavere end sidste år.

TMG Meat Trading Ltd., som har varetaget Ticans salg til det russiske marked, har i regnskabsåret været stærkt påvirket af de russiske handelsrestriktioner. Ved udgangen af regnskabsåret har Tican solgt sin andel af selskabet til den anden aktionær og direktør i selskabet.

Med fluktuationer over året er ugenoteringen faldet med ca. 4 procent i løbet af regnskabsåret, og prognosen for de kommende måneder indikerer en fortsat lav svinepris med forhåbning om beskedne stigninger i første halvdel af kalenderåret 2016.

calendar year, the total number of slaughterings in Denmark increased to approximately 19 million, which corresponds to a rise of around 170,000 finishers compared to last year.

The processing division delivered a satisfactory result and Direct Table Foods particularly benefitted from the relatively low raw material prices.

Overall, the year's results are regarded as unsatisfactory.

Closure of the Russian market continues to put pressure on the pork price

Last year's closure of the Russian market led to oversupply of pork in Europe and decreasing prices. Whereas last year, the price of pork was in part buoyed up by the outbreak of the PED virus in the U.S. and the Far East, this year, we saw increased production of pork in both Europe and the U.S. which was why the pork price for the entire financial year was significantly lower than last year.

TMG Meat Trading Ltd., which handled Tican's sales to the Russian market, was strongly affected by the Russian trading restrictions during the year. At the end of the financial year, Tican sold its share of the company to the other shareholder and director of the company.

With fluctuations over the year, the weekly price fell by approximately 4 per cent during the financial year and the forecast for the coming months indicates a continuing low settlement price with hopes of modest increases in the first half of the calendar year 2016.

Ledelsesberetning
Management's Review

Øget konkurrence på verdensmarkedet

Den russiske fødevareembargo har, sammen med en øget produktion af svinekød i EU, tvunget svinekød fra Tican og alle andre europæiske producenter over på andre markeder, særligt indenfor EU. I Tican Fresh Meat A/S er særligt eksporten til Polen og Italien øget i det forløbne år, da den ekstra mængde af hele forender efter lukningen af Fjerritslev afdelingen i udpræget grad er solgt i disse lande. Samtidig er den amerikanske svinekødsproduktion steget i takt med at PED-virussen er kommet under kontrol, hvilket har øget prispresset på 3. lands markederne.

Eksporten til det strategisk vigtige marked i Japan er faldet i regnskabsåret, og indtjeningen på produkterne til det japanske marked har været påvirket af øget konkurrence fra lande med lavere omkostningsniveau end det danske samt af en fortsat lav yen kurs. Japan har i regnskabsåret importeret færre mængder svinekød end i det foregående år, hvor der blev lagt større mængder på lager pga. usikkerheden i forbindelse med PED-virussens udbredelse i USA og Asien. I 2015 har det japanske marked importeret mindre svinekød end sidste år. Varerne, som ikke er blevet solgt til japanske kunder, er i stedet primært blevet solgt på det australske marked, hvor Ticans omsætning er mere end fordoblet i regnskabsåret.

Det kinesiske marked er fortsat i positiv udvikling, primært i form af biprodukter som ører, grisetæer, spareribs og hoveder. Dog er der i dette regnskabsår også eksporteret hele forender til det kinesiske marked som et alternativ til at sælge produkterne på et overfyldt europæisk marked. Det seneste år er svinebestanden i Kina faldet med mere end 10 procent, hvilket har øget importen med 7,6 procent i første halvår af 2015 og hævet priserne, så de mod

Increased competition in the global market

The Russian food embargo, along with increased production of pork in the EU, forced pork from Tican and all other European producers to other markets, particularly within the EU. As regards Tican Fresh Meat A/S, exports to Poland and Italy increased during the year under review as the additional volumes of bone-in forends following the closure of the Fjerritslev department were, to a great extent, sold in these countries. Meanwhile, U.S. pork production increased as the PED virus came under control, which increased the price pressure on Third Country markets.

Exports to the strategically important market in Japan fell during the financial year, and earnings on products for the Japanese market were affected by increased competition from countries with lower cost levels than Denmark and by the continued low yen rate. During the financial year, Japan imported lower volumes of pork than in the previous year when larger amounts were put into store because of uncertainty caused by the spread of the PED virus in U.S. and Asia. In 2015, the Japanese market imported less pork than last year. The lower sales to Japan was fully compensated by better sales to Australia where Tican's turnover more than doubled in the financial year.

The Chinese market continues its positive development, primarily in the form of by-products such as ears, trotters, spareribs and heads. In this financial year, however, whole shoulders were exported to the Chinese market as an alternative to selling the products in the over supplied European market. During the year under review, the pig population in China fell by more than 10 per cent, which increased imports

slutningen af regnskabsåret lå knap 20 procent højere end samme tidspunkt året før. Tican Fresh Meat A/S har i samarbejde med det kinesiske datterselskab, Tican China, udnyttet de attraktive vilkår på det kinesiske marked. Den gode efterspørgsel på det kinesiske marked forventes at forsætte ind i næste regnskabsår.

by 7.6 per cent in the first half of 2015 and at better prices. At the end of the financial year, therefore, prices were almost 20 per cent higher than the same period the previous year. In partnership with the Chinese subsidiary, Tican China, Tican Fresh Meat A/S capitalised on the attractive conditions in the Chinese market. The good demand here is expected to continue into the next financial year.

Investeringer i Tican Fresh Meats produktionskapacitet

Produktionsenhederne i Tican Fresh Meat A/S har i årets løb arbejdet målrettet på at øge produktiviteten og fastholde evnen til at levere sikre kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser. Der er i årets løb foretaget investeringer i både optimering og vedligehold af produktionen. Et par af de investeringer, som bør fremhæves, er renovering af slagtekæden samt implementering af nyt dataopsamlingssystem.

Investments in Tican Fresh Meat's production capacity

The production units in Tican Fresh Meat A/S focused on increasing productivity during the year and on maintaining the ability to supply safe quality products at competitive prices. Investments were made in optimising and maintaining production. Among the investments that should be highlighted are the upgrading of the slaughter line and the implementation of a new data collection system.

Fortsat god udvikling i Tican Foods

Salget af ferskt svinekød fra Tican i den danske detailhandel er steget i regnskabsåret. Alle de store supermarkedskæder, har i årets løb tilbudt deres kunder forskellige produkter fra Tican. Salget af marinerede grillstege har med flere nye varianter opnået en solid omsætningsfremgang og ender i en salgsrekord. På trods af dårligere sommervejr har salget af Tican pølser været stigende i regnskabsåret og sætter ligeledes salgsrekord. Foodservice-sektoren er stadig karakteriseret af lave vækstrater og intens konkurrence, men det er lykkedes for Tican Foods at øge salget af Tican pølser i dette segment.

Continued good development in Tican Foods

Sales of fresh pork from Tican in the Danish retail sector increased in the financial year. All the major supermarket chains offered their customers different products from Tican during the course of the year. With a number of new lines, sales of marinated products delivered a solid increase in turnover and posted a sales record. Despite the poor summer weather, sales of Tican sausages increased during the financial year and also set a sales record. The foodservice sector is still characterised by low growth rates and intense competition, Tican Foods, however, has succeeded in increasing sales of Tican sausages in this segment.

Ledelsesberetning
Management's Review

Gode resultater i de engelske Fresh Meat selskaber

På det britiske marked har både Tican UK og Tican Chilled haft et godt år, hvor det er lykkedes dem at forbedrede marginerne i et svært marked med lavere salgspriser. 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. Tican Chilled og Tican UK har endvidere implementeret det nye ERP-system Microsoft AX 2012, som blev taget i brug i foråret 2015.

Forventningerne til det kommende år er ikke meget anderledes end til de foregående år med udsigt til fortsat konsolidering og krav om stadigt lavere priser fra forbrugerne. Alligevel går Tican UK og Tican Chilled ind i det nye regnskabsår med en positiv forventning til at kunne øge den organiske vækst også i det kommende regnskabsår.

Godt år for Tican-Rose i Tyskland

I det seneste regnskabsår har Tican-Rose fortsat den positive udvikling fra sidste regnskabsår, og overgår budgetforventningerne hvad angår vækst i solgte mængder. Årsagen til den stigende afsætning af svinekød i Tican-Rose er blandt andet en konsekvens af den russiske embargo, da Tican-Rose nu afsætter en større mængde af Tican's svinekød end tidligere.

Meget tilfredsstillende år hos Direct Table Foods

Relativt stabile og lave råvarepriser har været medvirkende til, at Direct Table Foods har haft et meget tilfredsstillende regnskabsår med en indtjening over det forventede. Discountkæderne fortsætter deres fremmarch på det engelske marked, hvor forbrugere i stigende grad vælger

Good results in the British Fresh Meat companies

In the UK market, both Tican UK and Tican Chilled had a good year. Both succeeded in delivering improved margins in a difficult market with lower sales prices. In a competitive market, Tican Chilled maintained its position as a leading supplier of different types of meat to independent butchers and catering companies. Tican Chilled and Tican UK also implemented the new ERP system, Microsoft AX 2012, which became operational in the spring of 2015.

The outlook for the year ahead is not significantly different from last year with the prospect of continued consolidation and demands for ever lower prices from consumers. Nevertheless, Tican UK and Tican Chilled are embarking on the new financial year with positive expectations for increased organic growth.

Good year for Tican-Rose in Germany

During the year under review Tican-Rose continued its positive development from the previous financial year and exceeded budget forecasts in terms of growth in volumes sold. The reason for Tican-Rose's increased sales of pork is due to the Russian embargo since Tican-Rose now sells a larger amount of Tican's pork than previously.

Highly satisfactory year for Direct Table Foods

Relatively stable and low raw material prices were the contributing factor to Direct Table Foods's highly satisfactory financial year with earnings exceeding expectations. The discount stores continue their advance in the UK market, where consumers are increasingly opting to shop

Ledelsesberetning
Management's Review

lavprissupermarkeder til på bekostning af de store etablerede supermarkeder. Som følge heraf har Direct Table Foods i regnskabsåret haft en betydelig omsætningsfremgang i discountkæderne. Ligeledes er den positive omsætningsfremgang i foodservice segmentet fortsat i regnskabsåret.

there instead of the major established supermarkets. As a result, Direct Table Foods saw a significant increase in turnover from the discounters during the financial year. Moreover, the positive growth in turnover from the foodservice sector continued during the financial year.

Direct Table Foods har i regnskabsåret fortsat den strukturerede udvikling af selskabets mellemledere. Endvidere er effektiviteten løbende øget i produktionen og i de tekniske afdelinger med hjælp fra det britiske MAS (Manufacturing Advisory Service), samt investeringer i nyt udstyr. Udstyret er med til at sikre, at den nødvendige teknologi og effektivitet er til rådighed til at fastholde og udbygge den nuværende forretning samt til at kunne tilbyde kunderne den kvalitet og service, som forventes af en førende baconleverandør. Direct Table Foods har positive forventninger til det kommende regnskabsår - dog forudses indtjeningen at blive lavere end i seneste regnskabsår.

During the financial year, Direct Table Foods continued its structured development of the company's middle-management. In addition, efficiency continued to increase in production and in the technical departments supported by the UK's MAS (Manufacturing Advisory Service) and investments in new equipment. The equipment helps to ensure that the necessary technology and efficiency are available to maintain and develop the current business and to offer customers the quality and service that is expected by a leading bacon supplier. Direct Table Foods has positive expectations for the coming financial year although earnings are expected to be lower than in the previous financial year.

Et udfordrende år i Pro-Pak Foods

For Pro-Pak Foods har regnskabsåret 2014/15 været to skridt frem og et tilbage, hvorfor resultatet karakteriseres som værende tilfredsstillende. Året startede godt med et stærkt salg foran budget.

A challenging year for Pro-Pak Foods

For Pro-Pak Foods, the 2014/15 financial year has been a case of two steps forward and one step back, which is why the results can be characterised as satisfactory. The year started well with strong sales ahead of budget.

Som planlagt blev pålægsforretningen udfaset i første kvartal af regnskabsåret, hvorefter produktionsområdet i stedet er blevet udnyttet til at strømligne produktionen af færdigretter og øge produktiviteten.

As planned, the cooked meats business was phased out during the first quarter of the financial year following which the production area was used for streamlining the production of ready meals and increasing productivity.

Trods lidt lavere aktivitet i andet halvår lykkedes det Pro-Pak at vinde markedsandele og vækste salget af færdigretter med 6,5 procent i et år hvor markedet

Despite slightly lower activity in the second half year, Pro-Pak succeeded in gaining market share and growing sales of ready meals by 6.5 per cent

for færdigretter generelt er vækstet 5,7 procent.

Der er igennem året løbende blevet investeret i produktionsapparatet, og effektiviteten i produktionen forbedres konstant. Samtidig er Pro-Pak Foods renomme som en virksomhed, der kan levere færdigretter til en hvilken som helst detailkæde uanset størrelse og kvalitetskrav, blevet styrket igennem regnskabsåret, hvor Pro-Pak har vundet kontrakter med de store detailkunder samt vækstet eksisterende og vundet nye forretninger. Pro-Pak har derfor positive forventninger til det kommende regnskabsår, hvor der forventes vækst i omsætningen af færdigretter og i særdeleshed i virksomhedens indtjening.

Svært år hos ZM Nove

Efter en årrække med en særdeles positiv udvikling i ZM Nove har regnskabsåret 2014/15 været meget udfordrende for ZM Nove, som organisatorisk havde forberedt sig på yderligere vækst. I stedet skabte eftervirkningerne fra Ruslands fødevareembargo store markedsmæssige udfordringer for ZM Nove. Konkurrencesituationen blev markant forværret med stærkt faldende priser på både det polske hjemmemarked samt i eksportforretningen. Udviklingen betød at ZM Nove tabte en del af eksportforretningen og ikke lykkedes med at sikre den forventede salgsfremgang på det polske marked samtidig med, at indtjeningsniveauet generelt faldt pga. den hårde konkurrence. Denne situation bevirkede at ZM Nove, som i slutningen af forrige regnskabsår havde udvidet organisationen som forberedelse til vækst i forretningen, i stedet måtte tilpassede organisationen og omkostningsstrukturen til den aktuelle markedssituation.

in a year when the market for ready meals in general grew by 5.7 per cent.

Ongoing investments were made throughout the year in the production apparatus and production efficiency was continually improved. At the same time, Pro-Pak Foods' reputation as a company able to supply ready meals to any retail chain irrespective of size and quality requirements was strengthened during the financial year when Pro-Pak won contracts with major retail customers and grew existing business. Pro-Pak, therefore, has positive expectations for the coming financial year when growth in turnover for ready meals and, in particular, the company's earnings are expected.

Difficult year for ZM Nove

After a number of years of particularly positive development, the 2014/15 financial year proved highly challenging for ZM Nove, which in organisational terms had prepared for further growth. Instead, the repercussions from Russia's food embargo created significant market challenges for ZM Nove. The competitive situation deteriorated considerably with markedly falling prices in both the Polish home market and in the export business. Developments meant that ZM Nove lost part of its export business and did not succeed in securing the expected sales increase in the Polish market. The overall level of earnings also declined due to the tough competition. By the end of the previous financial year, ZM Nove had expanded the organisation in preparation for growth in the business. Instead, the situation necessitated an adjustment to the organisation and cost structure so as to adapt to the actual market situation.

Ledelsesberetning
Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Tican koncernens selskaber forholder sig løbende til de risici, de står overfor. Selskabernes bestyrelser beslutter løbende, med baggrund i direktionens anbefalinger, hvilke risici, der skal søges forsikret. Mindst én gang om året godkender selskabernes bestyrelser den aktuelle forsikringsafdækning. Inden for centralt fastsatte rammer godkendes forsikringsdækningerne decentralt. Fremskaffelsen af forsikringsdækninger koordineres centralt i koncernen. Væsentlige forsikringsmæssige risici afdækkes. Den overordnede forsikringsmæssige risikobetragtning er flyttet fra den enkelte fabrik til fokus på koncernniveau. Koncernens risici søges fortsat minimeret gennem nye skadeforebyggende foranstaltninger, forbedringer af den eksisterende skadeforebyggelse samt gennem egenkontroller.

Tican koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital løbende vil være under påvirkning af følgende risici:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Energiprisrisiko

Koncernen forholder sig løbende til disse risici.

Valutarisici

Koncernens valutarisici styres centralt inden for fastlagte rammer. De udenlandske datterselskaber handler typisk i lokal valuta, og indtægterne matches her af indkøb i samme valuta. Dermed er den direkte valutarisiko i disse selskaber ganske ubetydelig. I det danske driftsselskab er der en betydelig eksport og dermed en betydelig eksponering i fremmed valuta.

Special risks - operating risks and financial risks

The Tican Group companies continually address the risks they face. Based on the Executive Board's recommendations, the companies' Boards of Directors decide which risks should be insured. The companies' Boards of Directors approve the existing insurance cover at least once a year. The insurance covers are approved on a decentralised basis within a centrally determined framework. The procurement of insurance cover is co-ordinated centrally within the Group. Substantial insurance risks are hedged. The overall insurance risk assessment has been transferred from the individual factory to Group level. The Group's risks continue to be minimised through new preventive measures, improvements to the existing preventive measures and through own control procedures.

Due to the Tican Group's extensive international activities, the Group's income statement, balance sheet and equity are affected by the following risks:

- Foreign exchange risk
- Interest rate risk
- Credit risk
- Liquidity risk
- Energy price risk

The Group addresses these risks on an ongoing basis.

Foreign exchange risks

The Group's foreign exchange risks are managed centrally within an established framework. The foreign subsidiaries generally trade in their local currency and their revenue is matched by purchases in the same currency. The direct foreign exchange risk in these companies is therefore negligible. The Danish operating

De væsentligste valutaindtægter fremkommer i GBP, USD, JPY, AUD, PLN og EUR. Til afdækning af de kommercielle valutaindtægter anvendes valutaterminskontrakter og valutaoptioner.

Koncernen har endvidere fastlagt rammer for afdækning og minimering af de valutarisici, der opstår i forbindelse med investering i udenlandske datterselskaber. Afdækning heraf foretages gennem låneoptagelse i de pågældende valutaer og/eller ved anvendelse af valutaswaps, valutaterminskontrakter og valutaoptioner.

Renterisici

Koncernens renterisiko styres tilsvarende centralt inden for fastlagte rammer. Det er koncernens politik at finansiere sig med fremmedkapital ved optagelse af lån og kassekreditter i DKK, EUR, PLN eller GBP. Renterisici søges afdækket gennem en hensigtsmæssig spredning af udløbsdatoen. Andelen af afdækning med fast rente skal som minimum udgøre 30 % af den samlede fremmedkapital. Der anvendes renteswaps til afdækning af renterisikoen med løbetider på op til og med 7 år. Resultatpåvirkningen af en 1 % renteændring vil ultimo regnskabsåret 2014/15 være ca. DKK DKK 0,9 mio. for moderselskabet samt DKK 5,3 mio. for koncernen.

Kreditrisici

Koncernens væsentligste omsætningsaktiv er tilgodehavender fra debitorer. Det er koncernens politik at afdække kreditrisikoen på disse tilgodehavender ved hjælp af kreditforsikring, hvor der ikke er anden sikring af tilgodehavendet, eller

company exports a substantial volume of products and therefore its foreign exposure is also substantial. The most important foreign currency revenue is in GBP, USD, JPY, AUD, PLN and EUR. Forward contracts and currency options are used to hedge the commercial foreign currency revenue.

It is also Group policy to hedge and minimise the foreign exchange risks arising from investments in foreign subsidiaries. These are hedged through the raising of loans in relevant currencies and/or currency swaps, forward exchange contracts and currency options.

Interest rate risks

The Group's interest rate risk is managed centrally within an established framework. It is the Group's policy to finance its operations with borrowed capital through the raising of loans and overdraft facilities in DKK, EUR, PLN or GBP. Interest rate risks are hedged through an appropriate spread of expiry dates. The proportion of the hedge with a fixed interest rate must, as a minimum, amount to 30% of the total borrowed capital. Interest rate swaps are used to hedge the interest rate risk with terms of up to and including seven years. At year end 2014/15, the net profit effect of a 1% interest rate change will be approximately DKK 0.9 million for the parent company and DKK 5.3 million for the Group.

Credit risks

The Group's major current asset is trade receivables. It is the Group's policy to hedge the credit risk on these receivables by means of credit insurance when there is no other security for the outstanding debt or when the risk exceeds the

risikoen overstiger den risiko, koncernen er villig til at have på enkelte debitorer på det specifikke marked eller kundesegment. Kreditrisikoen styres decentralt i de enkelte selskaber, dog inden for centralt fastsatte rammer. Der har i de seneste år ikke været væsentlige tab på debitortilgodehavender.

risk the Group is prepared to assume on individual debtors on the specific market or customer segment. The credit risk is managed decentrally in the individual companies but within a centrally determined framework. In recent years, no significant loss on receivables has been recorded.

Likviditetsrisici

Koncernfinansfunktionen i Tican skal til stadighed sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt likviditetsberedskab. Likviditetsrisikoen styres gennem etablerede Cash Management systemer hos koncernens bankforbindelser. Tican har såvel korte som lange kreditfaciliteter til sikring af finansiel fleksibilitet og det tilsikres, at der løbende er tilstrækkelige uudnyttede trækningsrettigheder til at sikre virksomhedens uforstyrrede drift.

Liquidity risk

The Group finance function in Tican must constantly ensure that there are sufficient cash reserves. The liquidity risk is managed through established Cash Management systems at the Group's banks. Tican has both short and long-term credit facilities to ensure financial flexibility, and it is ensured that there are always sufficient unused drawing rights to ensure the company's uninterrupted operations.

Energiprisrisici

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

Energy price risk

Within an established framework, electricity and natural gas prices are hedged in order to reduce the Group's risk of large energy price fluctuations. Fixed price agreements are used to hedge this risk.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Targets and expectations for the year ahead

Forventet markedsudvikling i 2015/16

Forecast market development in 2015/16

Efter endnu et udfordrende år for industrien forventes markedet for fersk svinekød at stabilisere sig i 2015/16. Dog forventes fortsat overudbud og hård konkurrence på verdensmarkedet at bidrage til et fortsat lavt prisniveau.

After yet another challenging year for the industry, the fresh pork market is expected to stabilise in 2015/16. Nevertheless, ongoing over supply and tough competition in the global market are expected to contribute to a continuing low price level.

Fortsat fokus på produktivitet og omkostningsoptimering

Continued focus on productivity and cost optimisation

De interne supply chain processer er i god gænge ved

The internal supply chain processes are making

indgangen til det nye regnskabsår. 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.

good progress at the start of the new financial year. During the year, focus was trained on cutting cost levels and increasing productivity. It is expected that integration into the Tönnies group will provide access to new specialist knowledge and experience, which will form the basis for further optimisation of productivity.

Kvalitet

I hele verden kan forbrugerne være trygge ved kvaliteten, når de køber kød fra Tican. Kvalitet og fødevaresikkerhed i hele værdikæden er en vigtig del af koncernens strategi om at være anderledes og bedre. På Ticans slagteri udfører dyrlæger og veterinærteknikere fra Fødevareministeriet hver dag kontrol med produktionen. Ticans egenkontrol supplerer den eksterne kontrol og gennemføres efter HACCP principperne, og alle medarbejdere gennemgår kurser i hygiejne og fødevaresikkerhed.

Quality

Consumers across the world can rely on the standard of quality when they buy meat from Tican. Quality and food safety throughout the value chain is an important part of the Group's strategy to be different and better. At Tican's slaughterhouses, veterinarians and veterinary technicians from the Ministry of Environment and Food carry out daily production controls. Tican's own control underpins the external control and is carried out in line with HACCP principles. All employees take courses in hygiene and food safety.

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. Pro-Pak Foods og Direct Table Foods er endvidere certificeret til økologisk produktion.

All Tican's production units are BRC 6 Grade A certified, and all production units in Tican Fresh Meat have GRMS (Global Red Meat Standard) certification at the highest level. Pro-Pak Foods and Direct Table Foods are also certified for organic production.

For at imødegå de stadigt stigende krav fra kunder og myndigheder, evaluerer og udvikler Tican løbende systemer og indsats inden for kvalitet og fødevaresikkerhed. 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.

In order to address the ever increasing requirements from customers and the authorities, Tican continually evaluates and develops input and systems within the quality and food safety area. The high standards that Tican has established over the years are an important pre-requisite for keeping all markets open to Tican's products and for ensuring Tican's strong position in the market as a brand with a high level of consumer confidence.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

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 4,6 procent i forhold til året før.

Sidste års investering i en større fornyelse af et energitungt køleanlæg har reduceret elforbruget via bedre effektivitet og mere præcis styring af køleprocesserne i slagteriet i Thisted. Den tilknyttede varmepumpe til genvinding af varmeenergi fra køleanlægget har gjort Tican Fresh Meat A/S selvforsynende på opvarmning af rengøringsvand, hvorfor rengøringen af slagteriet nu alene sker ved genanvendelse af varmeenergien fra køleanlægget, hvorved naturgasforbruget er reduceret væsentlig i regnskabsåret. Tican Fresh Meat A/S har i indeværende regnskabsår arbejdet dedikeret med et total plant assessment projekt, hvor Tican i tæt samarbejde med eksterne specialister har analyseret Ticans danske 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 nøje gennemgået fabrikken og identificeret en lang liste af initiativer, som kan nedbringe energiforbruget. Ligeledes har Tican UK og Tican Chilled fået foretaget energi audits på deres lokkationer og står nu foran at skulle evaluere og implementere de anbefalede effektiviseringsforslag.

Review of social responsibility

External environment

In the past year, saving resources has been an important focus area in terms of optimising and developing the production facilities in each company. Efforts are reflected in the Group's energy consumption, including CO2 emissions, which fell by 4.6% compared to last year.

Last year's investment in a major upgrading of an energy-intensive cooling facility has reduced electricity consumption through greater efficiency and more precise control of the cooling processes at Thisted slaughterhouse. The related heat pump for recovering heat energy from the cooling system has made Tican Fresh Meat A/S self-sufficient in heating cleaning water, which means that the cleaning of the slaughterhouse is now carried out through the recovery of heat energy from the cooling system. Consequently, natural gas consumption was reduced significantly during the financial year. In the current financial year, Tican Fresh Meat A/S is involved in a total plant assessment project where Tican, in close collaboration with external specialists, has analysed Tican's Danish production facilities with a view to optimising energy consumption. The project has generated 25 optimisation projects, which will reduce energy consumption or optimise energy recovery further.

As with Tican Fresh Meat, Pro-Pak Foods has conducted a thorough review of the factory and identified a long list of initiatives, which will reduce energy consumption. Tican UK and Tican Chilled have also conducted energy audits at their premises and are about to evaluate and implement the recommended efficiency

Ledelsesberetning
Management's Review

I Direct Table Foods har installationen af C3 Energy Management systemet, som kan monitorere el- og vandforbrug detaljeret helt ned på de enkelte udstyrsdele, givet unikke muligheder for det fremadrettede arbejde med 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 giver mulighed for at koncentrere vandbesparelsesindsatserne på specifikke afdelinger og teams.

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

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 bedst 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, og antallet af arbejdsulykker er nedbragt med 5,4 procent fra 275 i 2013/14 til 261 i 2014/15. Målet er fortsat at nedbringe antallet af arbejdsulykker gennem en målrettet indsats på sikkerhed. Antallet af sygedage er på koncernplan steget fra 8,6 sygedage per medarbejder i sidste regnskabsår til 10,1 sygedage i dette regnskabsår.

proposals.

The installation of the C3 Energy Management System at Direct Table Foods, which can monitor electricity and water consumption right down to the individual equipment parts, offers unique possibilities for the forward-looking work on optimising electricity and water consumption. ZM Nove has also installed a system that can monitor water consumption during the day in various parts of the factory, which allows water saving initiatives to be focused on specific departments and teams.

Through a committed effort at all production companies, the Group has succeeded in keeping water consumption per tonne of finished product on a par with last year.

Workplace information

After recent years' focus on the development of leadership and teamwork skills, staff development during the year under review focused more on the development of employees' professional skills so that they have the best possible platform for carrying out their daily responsibilities. There has been considerable focus on training in safety and evacuation procedures.

The Group's commitment to safety was maintained throughout the financial year and the number of industrial accidents was reduced by 5.4% from 275 in 2013/14 to 261 in 2014/15. The aim is to continue to reduce the number of industrial accidents through a strong focus on safety. The number of sick days at Group level increased from 8.6 sick days per employee for the last financial year to 10.1 sick days in this financial year.

Ledelsesberetning
Management's Review

Igennem regnskabsåret er andelen af kvindelige ledere i Danmark bibeholdt på 19 procent og dermed ganske tæt på målet om 20 procent kvindelige ledere i 2017. I bestyrelsen faldt andelen af kvindelige, frie og uafhængige bestyrelsesmedlemmer med udgangen af februar fra 50 procent til 0 procent.

Over the financial year, the percentage of female managers in Denmark remained at 19 per cent and is therefore close to the 20% target for female managers in 2017. As regards the Board of Directors, the percentage of female, free and independent board members fell from 50 per cent to 0 per cent at the end of February.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2014/15 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 30 September 2015 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2014/15 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter regnskabsårets udløb forhandlet med den tyske slagterikoncern Tönnies og har i december 2015 indgået aftale om et salg at Tican A/S med tilhørende datterselskaber. På generalforsamling den 30. december 2015 har andelshaverne i Andelsselskabet Tican a.m.b.a. godkendt salget af aktierne i Tican A/S. Aftalen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, der forventes modtaget ultimo februar - primo marts 2016.

Subsequent events

After the balance sheet date, the Group began negotiations with the German meat group Tönnies and in December 2015, entered into an agreement for the sale of Tican A/S and its subsidiaries. At the Annual General Meeting on 30 December 2015, the co-operative owners of Andelsselskabet Tican a.m.b.a. approved the sale of the shares in Tican A/S. The agreement is conditional on the competition authorities' approval, which is expected to be received at the end of February – early March 2016.

Tican koncernens bankforbindelser har i forbindelse med forhandlingerne om overdragelse af koncernens selskaber forlænget de eksisterende kreditrammer indtil videre. Kreditterne kan opsiges med et varsel på 5 dage.

As part of the negotiations concerning the transfer of the Group's companies, the Tican Group's bankers extended the existing credit lines until further notice. The credit lines can be terminated at five days' notice.

Slagterikoncernen Tönnies har oplyst, at man efter endelige closing af aftalen, der forventes at blive

The meat group Tönnies has stated that after the agreement is concluded, which is expected to be

gennemført umiddelbart efter konkurrencemyndighedernes godkendelse af aftalen, vil stille den nødvendige finansiering af Tican koncernen til rådighed.

Baseret på drøftelser med konkurrencemyndighederne og udtalelse fra koncernens advokat vurderes det som overvejende sandsynligt, at aftalen godkendes af konkurrencemyndighederne.

På denne baggrund er det ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet til finansiering af de planlagte aktiviteter i koncernen er sikret.

implemented immediately after the competition authorities' approval of the agreement, they will make the necessary financing available to the Tican Group.

Based on the negotiations with the competition authorities and statements from the Group's legal advisor, it is deemed likely that the agreement will be approved by the competition authorities.

On this basis, the management expects that the necessary liquidity for financing the Group's planned activities is secured.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Nettoomsætning	2	**4.898.162**	**5.158.113**	**0**	**0**
Produktionsomkostninger *Cost of sales*		-4.361.692	-4.728.322	0	0
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**536.470**	**429.791**	**0**	**0**
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*		-346.189	-336.966	0	0
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		-201.667	-137.472	-25.966	-30.238
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**-11.386**	**-44.647**	**-25.966**	**-30.238**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		2.044	1.433	9.280	11.285
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		-354	-486	0	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-9.696**	**-43.700**	**-16.686**	**-18.953**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*	3	0	0	-37.188	-48.857
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		-448	0	0	0
Finansielle indtægter *Financial income*		22.558	27.310	12.424	18.207
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-34.562	-35.075	-13.071	-15.252
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-22.148**	**-51.465**	**-54.521**	**-64.855**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	-31.957	-12.733	0	0
Resultat før minoritetsinteresser ***Profit/loss before minority interests***		**-54.105**	**-64.198**	**-54.521**	**-64.855**
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*		-416	-657	0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-54.521**	**-64.855**	**-54.521**	**-64.855**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*				-54.521	-64.855
				-54.521	**-64.855**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		12.249	6.310	629	995
Goodwill *Goodwill*		119.896	126.462	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*		125	56.954	0	56.605
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	5	**132.270**	**189.726**	**629**	**57.600**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		379.915	386.348	0	0
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		306.320	352.133	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		30.576	18.619	3.794	5.347
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		28.304	11.108	0	0
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	6	**745.115**	**768.208**	**3.794**	**5.347**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	7	0	0	585.162	612.094
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*	8	0	0	151.279	143.338
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*	8	128.091	136.940	64.144	73.663
Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*		**128.091**	**136.940**	**800.585**	**829.095**
Anlægsaktiver *Fixed assets*		**1.005.476**	**1.094.874**	**805.008**	**892.042**
Varebeholdninger *Inventories*	9	**245.684**	**279.612**	**0**	**0**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		508.893	543.584	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	0	2.504
Andre tilgodehavender *Other receivables*		26.796	35.283	11.415	3.227
Selskabsskat *Corporation tax*		3.674	854	4	403
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	10	14.953	15.638	4.168	7.076
Tilgodehavender ***Receivables***		**554.316**	**595.359**	**15.587**	**13.210**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**3.749**	**6.359**	**6.039**	**0**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**803.749**	**881.330**	**21.626**	**13.210**
Aktiver ***Assets***		**1.809.225**	**1.976.204**	**826.634**	**905.252**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Selskabskapital *Share capital*		200.000	200.000	200.000	200.000
Overført resultat *Retained earnings*		247.449	302.057	247.449	302.057
Egenkapital *Equity*	11	**447.449**	**502.057**	**447.449**	**502.057**
Minoritetsinteresser *Minority interests*		**5.096**	**4.670**	**0**	**0**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	12	27.602	23.185	0	0
Andre hensættelser *Other provisions*		4.012	3.821	0	0
Hensatte forpligtelser *Provisions*		**31.614**	**27.006**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		35.386	42.905	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*		228.589	430.710	122.995	291.560
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		263	680	262	503
Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*	13	**264.238**	**474.295**	**123.257**	**292.063**
Ansvarlig lånekapital *Subordinate loan capital*		50.000	50.000	50.000	50.000
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	13	1.414	1.571	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*	13	469.773	279.736	183.817	12.175
Medarbejderobligationer *Convertible instruments of debt*		0	2.042	0	0
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	13	241	319	241	229
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		267.338	323.634	4.113	6.634
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		90.363	118.046	499	17.848

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2014/15 TDKK	Koncern *Group* 2013/14 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2014/15 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013/14 TDKK
Selskabsskat *Corporation tax*		14.625	5.888	0	0
Anden gæld *Other payables*		159.390	185.020	17.258	24.246
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*	14	7.684	1.920	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser *Short-term debt*		**1.060.828**	**968.176**	**255.928**	**111.132**
Gældsforpligtelser *Debt*		**1.325.066**	**1.442.471**	**379.185**	**403.195**
Passiver *Liabilities and equity*		**1.809.225**	**1.976.204**	**826.634**	**905.252**
Kapitalberedskabet	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	15				
Medarbejderforhold *Staff*	16				
Finansielle instrumenter *Financial instruments*	17				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	18				

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* TDKK
Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	200.000	329.252	529.252
Rettelse af fejl, netto *Net effect of adjustment of error*	0	-27.195	-27.195
Korrigeret egenkapital 1. oktober *Adjusted equity at 1 October*	200.000	302.057	502.057
Valutakursregulering udenlandske enheder *Exchange adjustments relating to foreign entities*	0	-2.420	-2.420
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo *Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year*	0	6.573	6.573
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo *Fair value adjustment of hedging instruments, end of year*	0	-5.304	-5.304
Øvrige egenkapitalbevægelser *Other equity movements*	0	1.064	1.064
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-54.521	-54.521
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**200.000**	**247.449**	**447.449**

Moderselskab
Parent Company

Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	200.000	329.252	529.252
Rettelse af fejl, netto *Net effect of adjustment of error*	0	-27.195	-27.195
Korrigeret egenkapital 1. oktober *Adjusted equity at 1 October*	200.000	302.057	502.057
Valutakursregulering udenlandske enheder *Exchange adjustments relating to foreign entities*	0	-2.420	-2.420
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo *Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year*	0	6.573	6.573
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo *Fair value adjustment of hedging instruments, end of year*	0	-5.304	-5.304
Øvrige egenkapitalbevægelser *Other equity movements*	0	1.064	1.064
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-54.521	-54.521
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**200.000**	**247.449**	**447.449**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

1 Kapitalberedskabet

Koncernen har efter regnskabsårets udløb forhandlet med den tyske slagterikoncern Tönnies og har i december 2015 indgået aftale om et salg at Tican A/S med tilhørende datterselskaber. På generalforsamling den 30. december 2015 har andelshaverne i Andelsselskabet Tican a.m.b.a. godkendt salget af aktierne i Tican A/S. Aftalen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, der forventes modtaget ultimo februar – primo marts 2016.

Koncernens bankforbindelser har i forbindelse med forhandlingerne om overdragelse af koncernens selskaber forlænget de eksisterende kreditrammer indtil videre. Kreditterne kan opsiges med et varsel på 5 dage.

Slagterikoncernen Tönnies har oplyst, at man efter endelig closing af aftalen, der forventes at blive gennemført umiddelbart efter konkurrencemyndighedernes godkendelse af aftalen, vil stille den nødvendige finansiering af Tican koncernen til rådighed.

Baseret på drøftelser med konkurrencemyndighederne og udtalelse fra koncernens advokat vurderes det som overvejende sandsynligt, at aftalen godkendes af konkurrencemyndighederne.

På denne baggrund er det ledelsens forventning, at den nødvendige likviditet til finansiering af de planlagte aktiviteter i koncernen er sikret.

Capital resources

After the end of the financial year, the Group has negotiated with the German slaughtering group Tönnies, and in December 2015 an agreement concerning the sale of Tican A/S with related subsidiaries was concluded. At the General Meeting on 30 December 2015, the cooperative owners of Andelsselskabet Tican a.m.b.a. adopted the sale of the shares of Tican A/S. The agreement is conditional upon the competition authorities' approval, which is expected at the end of February/beginning of March 2016.

In connection with the negotiations concerning the sale of the companies in the Group, the Group's bankers have extended the existing credit lines until further notice. The credits may be cancelled at 5 days' notice.

The slaughtering group Tönnies has stated that it will provide the necessary financing of the Tican Group after the final closing of the agreement, which is expected to take place immediately after the competition authorities' approval of the agreement.

Based on discussions with the competition authorities and a statement from the Group's lawyer, it is assessed that there is every probability that the agreement will be approved by the competition authorities.

On this basis, Management expects the liquidity necessary for the financing of the planned activities of the Group to be secured.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2	**Nettoomsætning** *Revenue*				
	Geografiske markeder *Geographical segments*				
	Nettoomsætning, indland *Revenue, Denmark*	584.833	661.377	0	0
	Eksportomsætning *Revenue, exports*	4.313.329	4.496.736	0	0
		4.898.162	**5.158.113**	**0**	**0**
	Forretningsområder *Business segments*				
	Fresh Meat *Fresh Meat division*	2.399.561	2.763.090	0	0
	Forædling *Processing division*	2.498.601	2.395.023	0	0
		4.898.162	**5.158.113**	**0**	**0**
3	**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder** *Income from investments in subsidiaries*				
	Andel af underskud i dattervirksomheder *Share of losses of subsidiaries*			-35.391	-47.188
	Afskrivning af goodwill *Amortisation of goodwill*			-1.760	-1.595
	Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen *Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group*			-37	-74
				-37.188	**-48.857**
4	**Skat af årets resultat** *Tax on profit/loss for the year*				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	27.540	19.302	0	0
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	4.417	-6.569	0	0
		31.957	**12.733**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* TDKK	Goodwill *Goodwill* TDKK	Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress* TDKK	I alt *Total* TDKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	9.124	275.262	56.954	341.340
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-279	13.438	0	13.159
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	6.221	0	13.985	20.206
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	70.589	0	-70.814	-225
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	85.655	288.700	125	374.480
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and amortisation at 1 October*	2.814	148.800	0	151.614
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-141	6.715	0	6.574
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	60.773	0	0	60.773
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	9.960	13.289	0	23.249
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and amortisation at 30 September*	73.406	168.804	0	242.210
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**12.249**	**119.896**	**125**	**132.270**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
***Intangible assets** (continued)*

Koncern
Group

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

Ledelsen har gennemført impairmenttest af færdiggjorte udviklingsprojekter.Med udgangspunkt i usikkerhederne om den fremtidige anvendelse af IT-systemet, har ledelsen valgt at nedskrive aktivet med DKK 60,7 mio.
The management has performed an impairment of completed development projects. Based on the uncertainties regarding the future use of the IT-system, the management has decided to write down the asset with DKK 60,7 mill.

	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: *Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:*		
Distributionsomkostninger, afskrivninger *Distribution expenses*, amortisation	13.289	12.287
Administrationsomkostninger, afskrivninger *Administrative expenses*, amortisation	9.960	2.559
Administrationsomkostninger, nedskrivninger *Administrative expenses*, impairment	60.773	0
	84.022	**14.846**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Impairment losses and amortisation *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*	Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	1.573	56.606	58.179
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	13.983	13.983
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-65.931	0	-65.931
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	70.589	-70.589	0
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	6.231	0	6.231
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and amortisation at 1 October*	576	0	576
Årets nedskrivninger Impairment losses for the year	4.658	0	4.658
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	368	0	368
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and amortisation at 30 September*	5.602	0	5.602
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**629**	**0**	**629**
Afskrives over *Amortised over*	op til 10 år *up to 10 years*	op til 20 år *up to 20 years*	

Ledelsen har gennemført impairmenttest af færdiggjorte udviklingsprojekter.Med udgangspunkt i usikkerhederne om den fremtidige anvendelse af IT-systemet, har ledelsen valgt at nedskrive aktivet med DKK 4,6 mio.
The management has performed an impairment of completed development projects. Based on the uncertainties regarding the future use of the IT-system, the management has decided to write down the asset with DKK 4,6 mill.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible assets *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: *Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:*		
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	5.026	339
	5.026	**339**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	620.856	931.656	155.040	11.108	1.718.660
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	14.860	13.904	999	148	29.911
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.913	4.663	8.304	41.858	56.738
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-114	-22.105	-6.202	-324	-28.745
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	519	9.033	12.555	-21.882	225
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	638.034	937.151	170.696	30.908	1.776.789
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	234.508	579.523	136.421	0	950.452
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	3.497	8.032	820	5	12.354
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	20.159	63.403	8.890	2.599	95.051
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-45	-20.127	-6.011	0	-26.183
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	258.119	630.831	140.120	2.604	1.031.674
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**379.915**	**306.320**	**30.576**	**28.304**	**745.115**
Afskrives over *Amortised over*	25 år *25 years*	10 år *10 years*	5 år *5 years*		
Heraf finansielle leasingaktiver *including assets under finance leases amounting to*	0	0	723	0	

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
***Property, plant and equipment** (continued)*

Koncern
Group

	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: *Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:*		
Produktionsomkostninger, afskrivninger *Cost of sales*, depreciation	82.655	76.813
Produktionsomkostninger, nedskrivninger *Cost of sales*, impairment	0	8.522
Distributionsomkostninger, afskrivninger *Distribution expenses*, depreciation	2.098	2.060
Administrationsomkostninger, afskrivninger *Administrative expenses*, depreciation	10.297	4.473
	95.050	**91.868**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
***Property, plant and equipment** (continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* TDKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	6.635
Kostpris 30. september *Kostpris at 30 September*	6.635
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	1.288
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.553
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	2.841
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**3.794**
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger *Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses*	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september før opskrivning ***Carrying amount at 30 September before revaluations***	**3.794**
Afskrives over *Amortised over*	3-5 år *3-5 years*
Heraf finansielle leasingaktiver *including assets under finance leases amounting to*	723

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
***Property, plant and equipment** (continued)*

Moderselskab
Parent Company

	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: *Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:*		
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	1.555	1.441
	1.555	**1.441**

		Moderselskab *Parent Company*	
		2014/15	2013/14
		TDKK	TDKK
7	**Kapitalandele i dattervirksomheder** *Investments in subsidiaries*		
	Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	876.275	862.598
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	8.575	13.677
	Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	884.850	876.275
	Værdireguleringer 1. oktober *Value adjustments at 1 October*	-264.181	-207.541
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	617	-1.389
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-35.391	-47.188
	Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi *Fair value adjustment of hedging instruments for the year*	1.064	-6.394
	Afskrivning på goodwill *Amortisation of goodwill*	-1.760	-1.595
	Forskydning i intern avance på varebeholdninger *Change in intercompany profit on inventories*	-37	-74
	Værdireguleringer 30. september *Value adjustments at 30 September*	-299.688	-264.181
	Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**585.162**	**612.094**
	Carrying amount at 30 September		
	Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september *Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 September*	53.882	55.308

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

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

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
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*	TGBP685	100%
Pro-Pak Foods Ltd.	England *UK*	TGBP208	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*	TSEK50	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 den bestemmende indflydlse.
According to shareholder's agreement Tican Fresh Meat A/S exercises controlling influence.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other fixed asset investments

	Koncern *Group*	Moderselskab *Parent Company*	
	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments* TDKK	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises* TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments* TDKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	119.309	143.338	71.790
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.344	7.941	1.344
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-8.645	0	-8.645
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	112.008	151.279	64.489
Opskrivninger 1. oktober *Revaluations at 1 October*	17.631	0	1.873
Opskrivninger 30. september *Revaluations at 30 September*	17.631	0	1.873
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	1.548	0	2.218
Nedskrivninger 30. september *Impairment losses at 30 September*	1.548	0	2.218
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**128.091**	**151.279**	**64.144**

Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder TDKK 151.279 forfalder senere end 1 år. TDKK 100.459 af tilgodehavendet er ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder.

Receivables from group enterprises due within 1 year, at 1 October 2016 constitute TDKK 151.279. TDKK 100.459 Of the receivable is subordinate loan capital in group enterprise.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9	**Varebeholdninger** *Inventories*				
	Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	94.686	121.769	0	0
	Varer under fremstilling *Work in progress*	18.784	31.389	0	0
	Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	127.247	122.517	0	0
	Forudbetaling for varer *Prepayments for goods*	4.967	3.937	0	0
		245.684	**279.612**	**0**	**0**

10 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

11 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen udgør nom. DKK 200.000.000 fordelt på aktier á nom. DKK 1.000 eller multiple heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of nom. 200.000.000. Shares of nom. DKK 1.000 ore multiples. No shares carry special rights.

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

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. oktober *Share capital at 1 October*	200.000	200.000	200.000	500	500
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0	0	0	199.500	0
Kapitalnedsættelse *Capital decrease*	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. september ***Share capital at 30 September***	**200.000**	**200.000**	**200.000**	**200.000**	**500**

12 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	27.695	26.199	0	0
Hensættelser og forudbetalinger *Provisions and prepayments*	0	-2.417	0	0
Andre reguleringer *Other differences*	-93	-275	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel *Tax loss carry-forward*	0	-322	0	0
	27.602	**23.185**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

13 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 *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter ***Mortgage loans***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	35.386	42.905	0	0
Langfristet del *Long-term part*	35.386	42.905	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	1.414	1.571	0	0
	36.800	**44.476**	**0**	**0**
Kreditinstitutter ***Credit institutions***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	228.589	430.710	122.995	291.560
Langfristet del *Long-term part*	228.589	430.710	122.995	291.560
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	469.773	279.736	183.817	12.175
	698.362	**710.446**	**306.812**	**303.735**
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	263	680	262	503
Langfristet del *Long-term part*	263	680	262	503
Inden for 1 år *Within 1 year*	241	319	241	229
	504	**999**	**503**	**732**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

14 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

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

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter
Rental agreements and leases

Forpligteser fra leje og leasingkontrakter. Samlede fremtidige ydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*				
Inden for 1 år *Within 1 year*	6.604	6.121	667	772
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	15.559	19.998	724	1.288
	22.163	**26.119**	**1.391**	**2.060**

Sikkerhedsstillelser
Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: *The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	122.469	130.090	0	0

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

De anførte sikkerheder nedenfor er opgjort på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten.
The security stated below was calculated at the time of presentation of the Annual Report.

Aktier i dattervirksomhederne Tican Fresh Meat A/S, Direct Table Foods Ltd., Pro-Pak Foods Ltd. og ZM Nove Sp. Zo. o. er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter. Den bogførte værdi af de pantsatte aktier udgør DKK 690 mio
Shares of the subsidiaries Tican Fresh Meat A/S, Direct table Foods Ltd., Pro-Pak Foods Ltd. and ZM Nove Sp.Zo.o. have been provided as security for balance with credit institutes. The carrying amount of the charged shares amounts to DKK 690 million .

Til sikkerhed for kreditinstitutter har koncernen givet virksomhedspant på DKK 125 mio. med pant i alle aktivgrupper i Tican Fresh Meat A/S.
In favour of credit institutes the Group pledges floating charge (in danish "virksomhedspant") of DKK 125 mio. covering all asset categories in Tican Fresh Meat A/S.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for det ultimative moderselskabs kautionsstillelse overfor kreditinstitut: *The following assets have been placed as security with bankers*				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.600, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af *Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10.600, providing security on land and buildings at a total carrying amount of*	122.469	112.932	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for transport i forsikringssum: *The following assets have been placed as security for assignment of insurance sum:*				
Finansielt leasede aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af *Financial leasehold, total carrying amount of*	0	253	0	0

Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Kontraktlige forpligtelser fra administrationsydelser. Samlede fremtidige ydelser: Contractual obligations, total future payments:				
Indenfor 1 år *Within 1 year*	7.757	10.582	5.884	8.827

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	6.714	8.955	1.481	3.722

Eventualaktiver
Contingent assets

Et af koncernens selskaber har en verserende retssag mod en leverandør med en mulig erstatning til selskabet på op til DKK 5 mio.
One of the group entities has a pending lawsuit against a supplier with a possible compensation to the company of up to DKK 5 million.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen og moderselskabet har afgivet leverandørgarantier maksimeret til DKK 2,2 mio.
The Group and the parent Company have issued manufacturer's warranties at a maximum amount of 2.2 million.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter i øvrige koncernselskaber. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til DKK 549,7 mio.
The parent Company has guaranteed debt to credit institutes of other group enterprises. The guarantee is made at a maximum amount of DKK 549.7 million.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for tilknyttede virksomheder.
The Parent Company has issued letters of support to group enterprises.

Moderselskabet har afgivet hensigtserklæringer over for kreditforsikringsselskab.
The Parent Company has issued letters of comfort to credit insurance company.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Medarbejderforhold *Staff*				
Lønninger *Wages and Salaries*	541.686	595.108	13.435	17.867
Pensioner *Pensions*	42.864	54.041	1.557	1.974
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	37.992	34.407	284	315
	622.542	**683.556**	**15.276**	**20.156**
Aktiverede personaleomkostninger Capitalized staff expenses	-1.747	-3.246	-1.610	-2.571
	620.795	**680.310**	**13.666**	**17.585**
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: *Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:*				
Produktionsomkostninger *Cost of sales*	489.669	548.664	0	0
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	71.684	69.671	0	0
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	59.442	61.975	13.666	17.585
	620.795	**680.310**	**13.666**	**17.585**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse ***Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards***	**4.965**	**5.690**	**4.965**	**5.690**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**2.136**	**2.297**	**12**	**18**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

17 Finansielle instrumenter
Financial instruments

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta for i alt DKK 88,3 mio. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på DKK 1,2 mio. Heraf er DKK 0,4 mio indregnet under egenkapitalen, idet denne del vedrører afdækning af fremtidige ordrer.

Koncernens samlede nettopositioner opgjort som forskellen mellem aktiver, ordrer og gæld med fradrag af indgåede valutaterminsforretninger i de enkelte valutaer kan beregnet til valutakurser ultimo opgøres således:

Nettoaktiver i fremmed valuta omregnet til DKK, udgør DKK 60,7 mio. pr. 30. september 2015 mod DKK -33,8 mio pr. 28. september 2014.

The Group has concluded forward exchange contracts for foreign currencies hedging purposes in respect of future sales of goods in foreign currencies at a total amount of DKK 88.3 million. In relation to the forward price at the balance sheet date the contracts have a negative fair value of DKK 1.2 million. DKK 0.4 million of this amount is recognised in equity as it is related to hedging of future orders.

The Group's total net positions stated as the difference between assets, orders and payables less forward exchange contracts made in the individual currencies are calculated as follows at the exchange rates in force at the balance sheet date:

Net assets in foreign currencies translated into DKK amount to DKK 60.7 million at 30 September 2015 compared to a negative DKK 33.8 million at 28 September 2014.

Moderselskabets samlede nettopositioner opgjort som forskellen mellem aktiver, ordrer og gæld med fradrag af indgåede valutaterminsforretninger i de enkelte valutaer kan beregnet til valutakurser ultimo opgøres således:

Nettoaktiver i fremmed valuta, omregnet til DKK, udgør DKK 66,5 mio.pr. 30. september 2015 mod DKK 20,2 mio. pr. 28. september 2014.

The Parent Company's total net positions stated as the difference between assets, orders and payables less forward exchange transactions made in the individual currencies are calculated as follows at the exchange rates in force at the balance sheet date:

Net assets in foreign currencies translated into DKK amount to DKK 66.5 million at 30 September 2015 compared to DKK 20.2 million at 28 September 2014.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

18 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Andelsselskabet Tican a.m.b.a.	Moderselskab *Parent Company*
Øvrige nærtstående parter ***Other related parties***	
Ove Thejls, Thisted	Direktion *Executive Board*
Jens Jørgen Henriksen, Thisted	Bestyrelse *Board of Directors*
Lars Bach, Fjerritslev	Bestyrelse *Board of Directors*
Søren Overgaard, Thisted	Bestyrelse *Board of Directors*
Tom Mortensen, Vestervig	Bestyrelse *Board of Directors*
Jan Houe, Hurup	Bestyrelse *Board of Directors*
Hans Chr. Krog, Nykøbing M.	Bestyrelse *Board of Directors*
Uffe Wiborg, Hobro	Bestyrelse *Board of Directors*
Dan Kolding, Harrogate	Bestyrelse *Board of Directors*
Erik Tang Skov, Thisted	Bestyrelse *Board of Directors*
Jf. note 7	Dattervirksomheder *Subsidiaries*
TMG Meat Trading Ltd., Cypern	Associerede virksomheder *Associates*

18 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)
***Related parties and ownership** (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:

Andelsselskabet Tican a.m.b.a., Thisted

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tican A/S for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har foretaget fejlrettelse vedrørende tidligere år. Dette har påvirket primo egenkapital med negativt TDKK 27.195. Årets resultat for 2013/14 er upåvirket af fejlrettelsen.

Fejlrettelsen er tillige korrigeret i hovednøgletalsoversigten.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Tican A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The Company has corrected errors relating to previous years. This has affacted equity for last year by a negative DKK 27,195K. Results for the year 2013/14 are not affacted by the correction.

The error adjustment has also been adjusted in the economic highlights.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Regnskabsgrundlag

Koncern- og årsregnskab for 2014/15 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Andelsselskabet Tican a.m.b.a har selskabet og koncernen undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2014/15 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Andelsselskabet Tican a.m.b.a, the Company and the Group have not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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

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.

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

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.

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

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

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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

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

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. Associerede virksomheder, hvori koncernen besidder 50% af stemmerettighederne, og hvori ingen har bestemmende indflydelse, betragtes som fælleskontrollerede virksomheder.

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.

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. For fælleskontrollerede virksomheder fortages der pro rata konsolidering.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. 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, the changed share is included in results as of the date of change.

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 leasingydelserne, 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.

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

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.

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.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. 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.

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

Translation policies

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

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

Valutakursreguleringer af lån i fremmed valuta optaget til sikring af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder eller lån, der anses som afledt af investeringen, indregnes direkte på 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 afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

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

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

Exchange rate adjustments of loans in foreign currencies raised to hedge investments in foreign subsidiaries and associates or loans considered derives from the investment 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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede 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 post som den sikrede transaktion.

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning 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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen 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 autodrift 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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "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 realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

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.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

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, but not exceeding 5 years.

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

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

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. Software licences are amortised over the period of the agreement, but not exceeding 5 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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

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:

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

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.

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.

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

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

Investments in subsidiaries

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

The 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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

Varebeholdninger

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

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

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

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

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og andre kapitalandele måles til dagsværdi.

Current asset invest ments

Current asset invest ments, 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

Financial debts

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

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

$$\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$$

Overskudsgrad

Profit margin

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

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

Return on assets

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

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

Solvency ratio

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

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$$

Financial Highlights

Explanation of financial ratios