

# Danespo A/S

Dyrskuevej 15, 7323 Give  
CVR-nr. / CVR no. 10 44 08 31

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19** **Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.09.19

Christian Høgh Andersen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 24
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	25
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	26 - 27
Noter Notes	28 - 58

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Danespo A/S  
Dyrskuevej 15  
7323 Give  
Telefon / Tel.: 75 73 59 00  
Hjemsted / Registered office: Vejle  
CVR-nr. / CVR no.: 10 44 08 31  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Jens Holstborg  
Lars Næsted

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Francois Florimond Desprez, formand / chairman  
Truels Damsgaard  
Bruno Florimond Desprez  
Niels Frederik Skov Jensen  
Gert van Straalen  
Jeppe Jørgensen

---

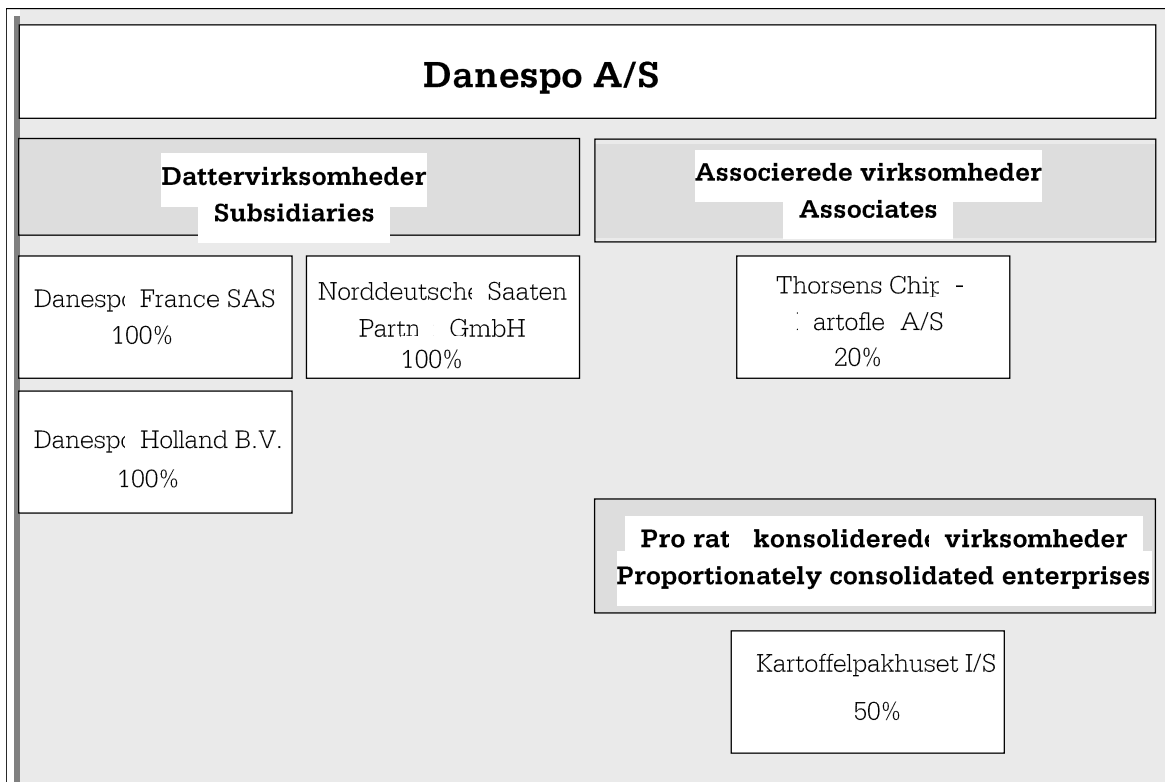
**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for Danespo A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for Danespo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.06.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Give, den 16. august 2019  
Give, August 16, 2019

**Direktionen**  
Executive Board

Jens Holstborg

Lars Næsted

**Bestyrelsen**  
Board Of Directors

Francois Florimond Desprez  
Formand / Chairman

Truels Damsgaard  
Næstformand / Vice-chairman

Bruno Florimond Desprez

Niels Frederik Skov Jensen

Gert van Straalen

Jeppe Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i Danespo A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danespo A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt

### To the Shareholder of Danespo A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Danespo A/S for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.06.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

knyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revi-

made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

sionskonklusion.

solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, den 16. august 2019

Aalborg, August 16, 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

John Dahl Larsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne21338

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	440.340	421.734	468.386	465.684	399.994
Indeks / index	110	105	117	116	100
Bruttofortjeneste Gross profit	75.453	66.049	70.855	70.462	66.433
Indeks / index	114	99	107	106	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	19.976	12.327	20.772	21.925	17.816
Indeks / index	112	69	117	123	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.731	4.066	12.175	12.826	9.582
Indeks / index	112	42	127	134	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.170	26	-227	-799	-2.159
Indeks / index	147	-1	11	37	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	7.561	4.092	11.948	12.027	7.424
Indeks / index	102	55	161	162	100
Årets resultat Profit/loss for the year	5.334	2.725	9.347	9.177	5.862
Indeks / index	91	46	159	157	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	198.249	219.235	162.562	200.970	184.030
Indeks / index	108	119	88	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	16.279	25.666	8.497	14.197	8.358
Indeks / index	195	307	102	170	100
Egenkapital Equity	96.235	90.030	86.562	76.012	66.973
Indeks / index	144	134	129	113	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	9.487	13.057	29.988	-2.751	52.142
Investeringer Investing activities	-11.238	-24.815	2.693	-22.030	-4.308
Finansiering Financing activities	15.200	-509	-1.290	-948	-23.302
Årets pengestrømme Cash flows for the year	13.449	-12.267	31.391	-25.729	24.532

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	6%	3%	11%	13%	9%
Bruttomargin Gross margin	17%	16%	15%	15%	17%
Overskudsgrad Profit margin	2%	1%	3%	3%	2%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	49%	41%	53%	38%	36%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	104	106	97	95	98

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Bruttomargin:  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Overskudsgrad:  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

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

*Definitions of ratios*

Return on equity:  $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Gross margin:  $\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$

Profit margin:  $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

Equity interest:  $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel med kartofler.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernomsætningen blev på DKK 440 mio. mod sidste års DKK 422 mio. En stigning på DKK 18 mio.

Sommeren 2018 var præget af tørke i hele Nordvesteuropa, hvilket resulterede i lave udbytter i både lægge- og spisekartofler. Et lavt udbud af kartofler sammenholdt med et normal forbrug ledte til en øget efterspørgsel i markedet, hvilket gav mulighed for at hæve salgspriserne specielt på læggekartofler.

Koncernresultatet før skat blev på DKK 7,6 mio. mod sidste års DKK 4,1 mio., hvilket vurderes tilfredsstillende ud fra markedsbetingelserne.

Det lykkes at reducere balancen i forhold til året før, på trods af investeringer i et nyt hovedkontor og R&D center i Give, som blev indviet i efteråret 2018.

*Danespo Food*

Aktiviteterne i vores Food division var udfordret af lave kartoffeludbytter i Danmark samt en høj efterspørgsel fra resten af Europa, hvilket gav udslag i få mængder og høje indkøbspriser gennem hele sæsonen. Omsætningen steg grundet gennemførte prisstigninger i det danske marked, mens tonnagen var uændret i forhold til året før. Vores fokus på key accounts samt nye kunder inden for Catering og nethandel er forløbet tilfredsstillende.

**Primary activities**

The company's activities comprise trade in potatoes.

**Development in activities and financial affairs**

Group revenue was DKK 440 million. compared with last year's DKK 422 million. An increase of DKK 18 million.

The summer 2018 was characterized by drought in all Northwestern Europe, which resulted in low yields in both seed- and ware potatoes. A low supply of potatoes combined with a normal demand resulted in a high demand in the market, which made it possible to increase sales prices, especially for seed potatoes.

Consolidated profit before tax was DKK 7,6 million against last year's DKK 4,1 million, which is considered satisfactorily assessed in the basis of the market conditions.

We succeeded in reducing the balance sheet compared to last year, despite investment in a new head office and R&D Centre in Give, which was inaugurated in the autumn 2018.

*Danespo Food*

The activities in our Food division was challenged by low harvest yields in Denmark combined with a high demand from all of Europe, which limited the supply and increased purchase price through the year. The revenue increased due to sales price increases in the Danish market, while the tonnage was unchanged to the year before. Our continued focus on key accounts, as well as of new customers in the Catering and Internet trade segments continued to develop satisfactorily.

*Danespo Seed*

Vejrforholdene i vækstsæson 2018 gav lave udbytter i vores produktionslande; Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Belgien og Frankrig. Sammenholdt med en stor efterspørgsel fra alle markeder var det muligt at gennemføre prisstigninger, samt omsætte alle størrelser af læggekartofler. Vi øgede derfor omsætningen i forhold til året før.

De lave udbytter var dog ikke ligeligt fordelt på alle sorter, og vi havde derfor udfordringer med at levere de ønskede mængder i Nordeuropa, mens vi modsat havde mulighed for at introducere nye sorter i andre markeder.

På eksportmarkederne i Nordafrika og i Mellemøsten havde vi en god udvikling i afsætningen. Salget af læggekartofler til pommes frites industrien fortsatte den positive udvikling fra året før, både hos internationale key accounts og på eksportmarkederne.

Væksten i afsætning af egne sorter med ophavsret er fortsat. Dette undersætter vores forædlingsindsats og branding som leverandør af kvalitetssorter. Licensindtægter fra anvendelse af vores sortsrettigheder er ligeledes i en god udvikling.

*Norddeutsche Saaten Partner*

Særligt Østtyskland var ramt af tørke i vækstsæsonen 2018, hvilket medførte lave udbytter og dermed en meget lav omsætning af læggekartofler. Efterspørgslen har været stor og der er i sæsonen opnået et højere prisniveau hvilket dog ikke har været nok til at kompensere for udbyttenedgangen og manglende salgsmængder. Selskabet har fokuseret på levering af faste og stabile kunder og har arbejdet med at nedbringe de gener som

*Danespo Seed*

The weather conditions in the growth season 2018 resulted in low yields in our production countries; Denmark, Sweden, Germany, The Netherlands, Belgium and France. This combined with a large demand from almost all markets made it possible to increase the sales prices, and sell all sizes of seed potatoes. This enabled us to increase the revenue compared to last year.

However, the low yields were not equally distributed on all varieties, which caused problems in delivering the demanded quantities in Northern Europe, while we were able to introduce new varieties in other markets.

The sales to the export markets in North Africa and the Middle East developed overall positively. The sales of seed potatoes to the French Fries industry continued the positive growth from last year, both at our international key account and on the export markets.

The sales growth in our proprietary varieties has continued. This supports our breeding efforts and our branding as a supplier of quality varieties. The license income from utilization of our variety rights continues in a good development.

*Norddeutsche Saaten Partner*

Especially East Germany suffered from drought in the growth season 2018, which caused low yields and a very low turnover of seed potatoes. The demand has been high and there has in the season been obtained a higher price level which, however, has not been able to compensate the low yields and missing sales quantities. The company has focused on deliveries to our long term stable customers and has worked to reduce the supply issues that the reduced quantities



reducerede mængder har medført kunderne.

#### *Danespo Holland*

Resultatet i Danespo Holland endte under sidste års resultat grundet manglende mængder af både lægge og spisekartofler. Selskabet er et væsentligt omdrejningspunkt i koncernens udvikling af salg til pommes frites industrien, hvilket forløb meget positivt.

#### *Danespo France*

Danespo France producerer læggekartofler til de tidligere export markeder samt til pommes frites industrien. Grundet en dårlig lønsomhed i selskabet gennem en længere periode, blev det besluttet at afvikle firmaets egne produktionsaktiviteter i Montcavrel pr. 30. april 2019. Danespo fortsætter med at have kontraktproduktion af læggekartofler i Frankrig i 2019/20. Alle omkostninger til nedlukning af produktionen er medtaget i indeværende år.

#### *Danespo R&D*

Vores R&D afdeling arbejder målrettet med forædling af nye kartoffelsorter til både industri og slutbrugere. Udviklingen af mere effektive kartoffelsorter er bydende nødvendigt for at imødegå de udfordringer som en voksende verdensbefolkning og ændrer dyrkningsforhold giver. I forædlingen er der også fokus på udviklingen af nye forædlingsteknikker som skal gøre vores arbejde mere forudsigelige og give en effektivisering af vores forædlingsarbejde. Vores forædlingspipeline indeholder flere lovende nye sorter som vil blive introduceret i de kommende år. 2018/2019 var første sæson i vores nybyggede Forsknings og Udviklingsaktiviteter Give. Bygningerne har fungeret som forventet gennem sæsonen og indeholder up-to-date faciliteter med laboratorium, testkøkken, lager og drivhus. Danespo ingår i flere projekter med firmaets hovedaktionærer og universiteter, hvilket vi

has caused our customers.

#### *Danespo Holland*

The result in Danespo Holland ended below last years result due to missing quantities of both seed and ware potatoes due to drought. The company is an important part of the Danespo groups development of sales to the French Fries industry, which went very positively.

#### *Danespo France*

Danespo France produces seed potatoes to the early export markets and the French Fries industry. Due to a poor profitability in the company during a longer period it was decided to close the company's own production activities in Montcavrel as of 30th April 2019. Danespo continues to have contract production of seed potatoes in 2019/20. All cost related to the closure of the site has been included in the current fiscal year.

#### *Danespo R&D*

Our R&D department targets breeding of new potato varieties to both industry and consumers. The development of more efficient potato varieties is necessary to face the challenges of feeding an increasing world population and changing farming conditions. In our breeding we also focus on development of new breeding techniques, which make our work more predictable and contribute to more efficient breeding. Our breeding pipeline contains several promising new varieties that will be introduced in the coming years. 2018/2019 was the first season in our new R&D facilities in Give. The buildings has worked as expected during the season and contains up-to-date facilities with laboratory, application kitchen, storage and greenhouse. Danespo participates in several long-term projects, including the company's main shareholders and universities,

anser som centralt for at videreudvikle sortsforædlingen.

which is considered central for further development of our breeding activities.

#### *Associerede selskaber*

Det konsoliderede resultat af associerede selskaber blev på DKK -1,2 mio. Resultatet skyldes ejerandelen i Thorsens Chipskartofler A/S, som har oplevet en vanskelig sæson med høje indkøbspriser på spisekartofler.

#### *Associated companies*

The consolidated result of associates was DKK - 1,2 million. The result is due to the ownership share in Thorsen's Chipskartofler A/S, which has experienced a difficult season with high purchase prices on ware potaoes.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer en fremgang i både omsætning og resultat for det kommende år.

### **Outlook**

The company expects an improvement in both revenue and earnings for the coming year.

### **Samfundsansvar**

Selskabet overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption. Det er selskabets politik at reducere dens påvirkning af det eksterne miljø.

### **Corporate social responsibility**

The company complies with all legal requirements regarding human rights, social matters, environmental and climate matters and the fight against corruption. It is the company's policy to reduce the impact on the environmet.

Der er i Danespo A/S fokus på arbejdssikkerhed. Antallet af arbejdsulykker ligger på et lavt niveau.

Danespo A/S focusses on industrial safety. The number of accidents at work is at a low level.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Danespo A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejdere, herunder en mere ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og kan medvirke til at styrke koncernens performance og konkurrenceevne.

Danespo A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf, opstillet konkrete måltal for antallet af det underrepræsenterede køn og en politik for at sikre dette. Politikken indeholder rammer for karriereudvikling, herunder retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere i virksomheden

Danespo A/S har på koncernniveau en målsætning om, at min. ét bestyrelsesmedlem vil være fra det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2020/21, mens 25 % af øvrige ledelsesniveauer skal være besat af kvinder inden udgangen af 2020/21. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion og afdelingsledere.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Status ved udgangen af 2018/19 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Danespo A/S's bestyrelse er kvinde. På øvrige ledelsesniveauer er p.t. 2 af stillingerne besat af kvinder svarende til 29%.

Det er Danespo A/S's ønske at inspirere alle medarbejdere til at blive en del af selskabets ledelse. I forbindelse med ansættelse og

**Gender diversity***Target figures for the supreme management body*

Danespo A/S believes that diversity among employees, including a more equal representation of gender, contributes positively to the working environment and can help strengthen the Group's performance and competitiveness.

Danespo A/S is working to increase the number of female executives in the company and, based on this, has set firm targets for the number of the underrepresented gender and a policy to ensure this. The policy contains a framework for career development, including guidelines for the recruitment and retention of female executives in the company.

At Group level Danespo A/S has the goal that min. one member of the board will be from the under-represented gender by the end of 2020/21, while 25% of the posts in the other management levels should be occupied by women by the end of 2020/21. Other management levels include executive management and department managers.

*Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

Status at the end of 2018/19 is that none of the members of the board of directors elected at the general meeting in Danespo A/S is female. At other management levels two of the posts is occupied by women, equal to 29%.

It is Danespo A/S's desire to inspire all employees to become part of the company's management. In connection with recruitment

rekruttering til ledelsesposter er målet, at der gerne skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

and recruitment to management positions, the goal is to have both male and female candidates. This principle applies to internal job listings as well as external.

Koncernen ansætter som hidtil ledere under den præmis, at den bedst egnede altid ansættes uanset køn.

The Group hires, as managers, also in the future the candidates best suited, regardless of gender.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:  
Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Nominel værdi DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.18 Holding of treasury shares as at 01.07.18		54.000	54.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	127.894	32.000	32.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.19 Holding of treasury shares as at 30.06.19		86.000	86.000	0%

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>440.339.944</b>	<b>421.734.037</b>	<b>341.110.415</b>	<b>308.363.311</b>
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	4.429.680	93.240	1.291.438	93.240
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-309.809.614	-296.296.592	-225.347.908	-200.839.155
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-59.507.201	-59.481.847	-50.847.495	-49.636.899
	Other external expenses				
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>75.452.809</b>	<b>66.048.838</b>	<b>66.206.450</b>	<b>57.980.497</b>
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger	-55.476.795	-53.721.834	-46.521.651	-44.256.175
	Staff costs				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>19.976.014</b>	<b>12.327.004</b>	<b>19.684.799</b>	<b>13.724.322</b>
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.244.786	-8.261.444	-8.270.611	-7.154.432
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.731.228</b>	<b>4.065.560</b>	<b>11.414.188</b>	<b>6.569.890</b>
	Profit/loss before net financials				
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-482.389	-2.893.132
	Income from equity investments in group enterprises				
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.170.000	1.641.949	-1.111.652	2.361.477
	Income from equity investments in associates				
5	Andre finansielle indtægter	424.387	537.048	268.485	154.839
	Financial income				
6	Andre finansielle omkostninger	-2.424.475	-2.152.999	-2.412.865	-2.118.657
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.561.140</b>	<b>4.091.558</b>	<b>7.675.767</b>	<b>4.074.417</b>
	Profit/loss before tax				
7	Skat af årets resultat	-2.226.852	-1.366.423	-2.341.479	-1.349.282
	Tax on profit or loss for the year				
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.334.288</b>	<b>2.725.135</b>	<b>5.334.288</b>	<b>2.725.135</b>
	Profit/loss for the year				
8	Resultatdisponering				
	Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.483.524	1.703.524	1.483.524	1.703.524
	Goodwill Goodwill	394.800	789.576	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>1.878.324</b>	<b>2.493.100</b>	<b>1.483.524</b>	<b>1.703.524</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	59.769.151	35.232.785	57.489.376	32.876.366
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	18.208.735	21.686.171	15.212.151	18.414.314
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.384.064	6.882.173	6.478.438	5.836.796
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	16.919.238	0	16.919.238
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>85.361.950</b>	<b>80.720.367</b>	<b>79.179.965</b>	<b>74.046.714</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	12.169.204	12.352.639
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	7.501.684	8.831.684	7.563.928	8.835.581
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	174.700	224.716	25.428	32.844
12	Andre tilgodehavender Other receivables	500.000	1.000.000	500.000	1.000.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>8.176.384</b>	<b>10.056.400</b>	<b>20.258.560</b>	<b>22.221.064</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>95.416.658</b>	<b>93.269.867</b>	<b>100.922.049</b>	<b>97.971.302</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.550.990	17.483.621	11.103.012	12.715.885
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>11.550.990</b>	<b>17.483.621</b>	<b>11.103.012</b>	<b>12.715.885</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	77.826.090	88.024.267	61.190.993	64.733.246
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	6.900.719	14.174.128
Andre tilgodehavender Other receivables	3.383.560	4.254.244	1.796.913	2.873.113
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	371.618	534.957	37.244	176.448
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>81.581.268</b>	<b>92.813.468</b>	<b>69.925.869</b>	<b>81.956.935</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>9.699.906</b>	<b>15.668.283</b>	<b>6.889.586</b>	<b>5.365.568</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>102.832.164</b>	<b>125.965.372</b>	<b>87.918.467</b>	<b>100.038.388</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>198.248.822</b>	<b>219.235.239</b>	<b>188.840.516</b>	<b>198.009.690</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	22.525.822	22.525.822	22.525.822	22.525.822
	Overført resultat Retained earnings	73.709.388	67.504.309	73.709.388	67.504.309
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>96.235.210</b>	<b>90.030.131</b>	<b>96.235.210</b>	<b>90.030.131</b>
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.123.965	755.065	1.421.598	1.019.081
16	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	3.073.955	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.123.965</b>	<b>3.829.020</b>	<b>1.421.598</b>	<b>1.019.081</b>
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	19.241.301	4.903.580	18.288.945	3.759.540
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>23.941.301</b>	<b>9.603.580</b>	<b>22.988.945</b>	<b>8.459.540</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.375.165	512.500	1.233.578	400.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.954.326	33.372.205	13.954.326	33.372.204
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	51.164.769	69.901.247	44.607.426	55.247.280
	Selskabsskat Income taxes	1.280.887	1.170.100	1.876.820	1.626.582
	Anden gæld Other payables	9.173.199	10.816.456	6.522.613	7.854.872
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>76.948.346</b>	<b>115.772.508</b>	<b>68.194.763</b>	<b>98.500.938</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>100.889.647</b>	<b>125.376.088</b>	<b>91.183.708</b>	<b>106.960.478</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>198.248.822</b>	<b>219.235.239</b>	<b>188.840.516</b>	<b>198.009.690</b>
19	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19  
Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19

Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18	22.525.822	67.504.309
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	16.784
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	981.901
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-127.894
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.334.288
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	22.525.822	73.709.388

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19  
Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19

Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18	22.525.822	67.504.309
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	16.784
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	981.901
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-127.894
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.334.288
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	22.525.822	73.709.388

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
	<b>5.334.288</b>	<b>2.725.135</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
21	11.392.393	10.508.146
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	5.932.631	-1.225.680
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	11.232.200	-26.098.598
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-18.736.478	33.697.028
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-1.643.257	-764.073
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>13.511.777</b>	<b>18.841.958</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	424.387	537.048
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-2.424.475	-2.152.998
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-2.024.701	-4.169.073
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>9.486.988</b>	<b>13.056.935</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-16.315.241	-25.666.135
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	4.367.068	150.000
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	550.302	500.000
	Salg af finansielle anlægsaktiver	
	Disposal of investments	
	160.000	201.600
	Modtaget udbytte	
	Dividend received	
	<b>-11.237.871</b>	<b>-24.814.535</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	16.153.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-952.614	-509.358
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>15.200.386</b>	<b>-509.358</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>13.449.503</b>	<b>-12.266.958</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	15.668.283	4.621.237
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-33.372.206	-10.058.202
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-4.254.420</b>	<b>-17.703.923</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	9.699.906	15.668.283
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-13.954.326	-33.372.206
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-4.254.420</b>	<b>-17.703.923</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	48.844.439	47.222.292	41.456.041	39.384.714
Pensioner Pensions	4.813.185	4.626.056	3.246.439	2.997.975
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	801.982	623.877	801.982	623.877
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.017.189	1.249.609	1.017.189	1.249.609
I alt Total	55.476.795	53.721.834	46.521.651	44.256.175
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	104	106	84	77
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	500.000	500.000	500.000	500.000
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	30.000	45.000	30.000	45.000
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	530.000	545.000	530.000	545.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK

## 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	250.000	230.000	150.000	180.000
Skatterådgivning Tax advice	0	25.000	0	25.000
Andre ydelser Other services	291.072	434.282	230.508	270.643
I alt Total	541.072	689.282	380.508	475.643

## 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-87.603	-2.498.346
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-394.786	-394.786
I alt Total	0	0	-482.389	-2.893.132

## 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-1.110.676	1.701.273	-1.052.328	2.420.801
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-59.324	-59.324	-59.324	-59.324
I alt Total	-1.170.000	1.641.949	-1.111.652	2.361.477

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>5. Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	209.792	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	424.387	537.048	58.693	154.839
I alt Total	424.387	537.048	268.485	154.839

**6. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.287.191	1.982.100	2.275.581	1.947.758
Valutakurstab Foreign exchange losses	137.284	170.899	137.284	170.899
I alt Total	2.424.475	2.152.999	2.412.865	2.118.657

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>7. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.136.159	1.752.641	2.217.820	1.702.582
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	90.693	-386.218	123.659	-353.300
I alt Total	2.226.852	1.366.423	2.341.479	1.349.282

**8. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	-2.893.132
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	0	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	5.334.288	2.725.135	5.334.288	5.618.267
I alt Total	5.334.288	2.725.135	5.334.288	2.725.135

## 9. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	2.932.377	3.947.864
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	2.932.377	3.947.864
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Amortisation and impairment losses as at 01.07.18	-1.228.853	-3.158.288
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-220.000	-394.776
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Amortisation and impairment losses as at 30.06.19	-1.448.853	-3.553.064
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	1.483.524	394.800
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	2.932.377	0
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	2.932.377	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Amortisation and impairment losses as at 01.07.18	-1.228.853	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-220.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Amortisation and impairment losses as at 30.06.19	-1.448.853	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	1.483.524	0



## 10. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- og anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse
				Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	61.872.930	67.349.065	22.653.191	16.919.238
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	12.674	13.830	4.823	0
Tilgang i året Additions during the year	12.522.093	1.520.854	2.236.004	0
Afgang i året Disposals during the year	-5.319.224	-436.539	-1.376.399	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	16.919.238	0	0	-16.919.238
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	86.007.711	68.447.210	23.517.619	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18	-26.640.147	-45.662.895	-15.771.016	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-10.539	-8.956	-3.267	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.848.298	-5.003.163	-1.778.549	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	2.260.424	436.539	1.419.277	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	-26.238.560	-50.238.475	-16.133.555	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	59.769.151	18.208.735	7.384.064	0

**10. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	49.326.302	58.063.861	19.415.280	16.919.238
Tilgang i året Additions during the year	12.485.804	1.520.854	2.236.004	0
Afgang i året Disposals during the year	-5.319.224	-436.539	-1.129.615	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	16.919.238	0	0	-16.919.238
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	73.412.120	59.148.176	20.521.669	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18	-16.449.936	-39.649.547	-13.578.484	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.733.232	-4.723.017	-1.594.362	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	2.260.424	436.539	1.129.615	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	-15.922.744	-43.936.025	-14.043.231	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	57.489.376	15.212.151	6.478.438	0

## 11. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	0	6.716.029	217.300
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	286
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-42.886
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	0	6.716.029	174.700
Opskrivninger pr. 01.07.18 Revaluations as at 01.07.18	0	2.115.655	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-1.170.000	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-160.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.19 Revaluations as at 30.06.19	0	785.655	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	0	7.501.684	174.700

**11. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	17.408.309	6.716.029	25.428
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	17.408.309	6.716.029	25.428
Opskrivninger pr. 01.07.18 Revaluations as at 01.07.18	-5.055.670	2.119.551	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	17.473	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-482.389	-1.111.652	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-1.044.904	-160.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.19 Revaluations as at 30.06.19	-6.565.490	847.899	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	1.326.385	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	1.326.385	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	12.169.204	7.563.928	25.428

**11. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Danespo France SAS, Frankrig / France	100%
Norddeutsche Saaten Partner GmbH, Tyskland / Germany	100%
Danespo Holland B.V., Holland / Netherlands	100%
Associerede virksomheder: Associates	
Kartoffelpakhuset I/S, Esbjerg	50%
Thorsens Chipskartofler A/S, Sunds	20%

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	1.000.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	500.000
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	1.000.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	500.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	37.244	176.448	37.244	176.448
Forudbetalte omkostninger Other prepayments	334.374	358.509	0	0
I alt Total	371.618	534.957	37.244	176.448

**14. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Aktiekapital Share capital	22.525.822	22.525.822

**15. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.07.18 Deferred tax as at 01.07.18	755.065	876.333	1.019.081	1.107.431
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	90.042	-386.218	123.659	-353.300
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	278.858	264.950	278.858	264.950
Udskudt skat pr. 30.06.19 Deferred tax as at 30.06.19	1.123.965	755.065	1.421.598	1.019.081
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax comprises:				
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	1.123.965	755.065	1.421.598	1.019.081
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-2.193.259	-1.847.225	-2.193.259	-1.847.225
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	3.309.996	2.851.629	3.309.996	2.851.629
Gældsforpligtelser Liabilities	7.227	14.677	7.227	14.677
I alt Total	1.123.964	1.019.081	1.123.964	1.019.081

**16. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
<hr/>	
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.07.18 Provisions as at 01.07.18	3.073.955
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-3.073.955
<hr/>	
Forpligtelser pr. 30.06.19 Provisions as at 30.06.19	0
<hr/>	

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
<hr/>				
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	3.073.955	0	0
<hr/>				



## 17. Langfristede gældsforpligtelser

### Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.19 Total payables at 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18 Total payables at 30.06.18
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.375.165	13.771.899	20.616.466	5.416.080
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
I alt Total	1.375.165	18.471.899	25.316.466	10.116.080

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.233.578	13.409.399	19.522.523	4.159.540
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
I alt Total	1.233.578	18.109.399	24.222.523	8.859.540

## 18. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige betalingsstrømme på bankgæld. Renteswappen har en hovedstol på t.EUR 3.000 og udløber den 01.04.2020. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK 1.354. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 1.336 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 982, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The company has concluded a interest rate swap to secure future cash flow on debt.

The interest rate swap has a princpal on t.EUR 3,000 and expires on 01.04.2020. The interest rate swap included to fair value, with is t.DKK 1,354 on the balance sheet date. Included in the financial report is a unrealised loss before tax on t.DKK 1,336 in the profit and loss statement and a unrealised win before tax on t.DKK 982 in the statement of change in equity. The interest swap rate is signed with a danish financial institution as counterpart.

## 19. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Koncernen:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-55 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 2.538.

#### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har påtaget sig garantiforpligtelse overfor indgåede avlerkontrakter. Garantiforpligtelsen består i, at selskabet har indgået dyrknings- og afsætningsaftaler med de avlere, som leverer læggekartofler af bestemte sorter til selskabet. Dette indebærer, at selskabet har stillet prisgaranti overfor avlerne for de i dyrknings- og afsætningsaftalerne anførte mængder. Der er p.t. indgået kontrakter med en minimumsgaranti fra et areal på ca. 1.400 hektar. Risikoen udgør forskellen mellem garantifprisen og de opnåelige markedspriser på de forskellige kartoffelsorter.

Modervirksomheden:

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-55 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 2.538.

Group:

#### *Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-55 months and total lease payments of t.DKK 2,538.

#### *Guarantee commitments*

The Group has assumed a guarantee commitment relating to grower contracts concluded. The warranty commitment has been assumed in connection with the company's conclusion of cultivation and sales agreements with farmers who supply certain varieties of seed potatoes to the company. The company has provided a price guarantee towards the farmers for the quantities specified in the cultivation and sales agreements. At present, the company has assumed a minimum commitment pertaining to an area of approx. 1,400 hectares. The risk corresponds to the difference between the guarantee price and the market prices obtainable for the different potato varieties.

Parent:

#### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-55 months and the total lease payments of t.DKK 2,538.

**20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 20.616 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.734.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 3.167. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 10.000 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.523 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.734.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.000 der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 3.167. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 10.000 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i selskabets besiddelse.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 47.734 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 20,616.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 10.000 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 3.167. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 10.000 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the enterprise.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 47.734 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 19,523.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 10.000 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 3.167. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 10.000 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the enterprise.

	Koncern Group	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	-4.429.680	-93.240
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.244.786	8.261.444
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.170.000	-1.641.949
Income from equity investments in associate		
Finansielle indtægter	-424.387	-537.048
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.424.475	2.152.998
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.226.852	1.366.423
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	1.180.347	999.518
Other adjustments		
I alt	11.392.393	10.508.146
Total		

## 22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to , and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from , and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

does not apply the hedge accounting rules under which changes in the fair value of derivative financial instruments are recognised under other net financials in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

materielle anlægsaktiver.

assets and property, plant and equipment.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	4-15	0	Acquired rights	4-15	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Bygninger	20-40	0-20	Buildings	20-40	0-20
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20	Plant and machinery	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-7	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in associates that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og

For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for re-

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies,

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

sterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg

adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**Impairment losses on fixed assets**

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries and associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Egenkapital**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Equity**

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the . Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.