

Danespo A/S

Ryttervangen 1, 7323 Give
CVR-nr. / CVR no. 10 44 08 31

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 **Annual report for the financial year 01.07.16 - 30.06.17**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.09.17

Christian Høegh-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
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 - 22
Balance Balance sheet	23 - 26
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	27
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	28 - 29
Noter Notes	30 - 59

Selskabet

The company

Danespo A/S
Ryttervangen 1
7323 Give
Telefon / Tel.: 75 73 59 00
Hjemsted / Registered office: Give
CVR-nr. / CVR no.: 10 44 08 31
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Board

Lars Næsted

Bestyrelse

Board Of Directors

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

Revision

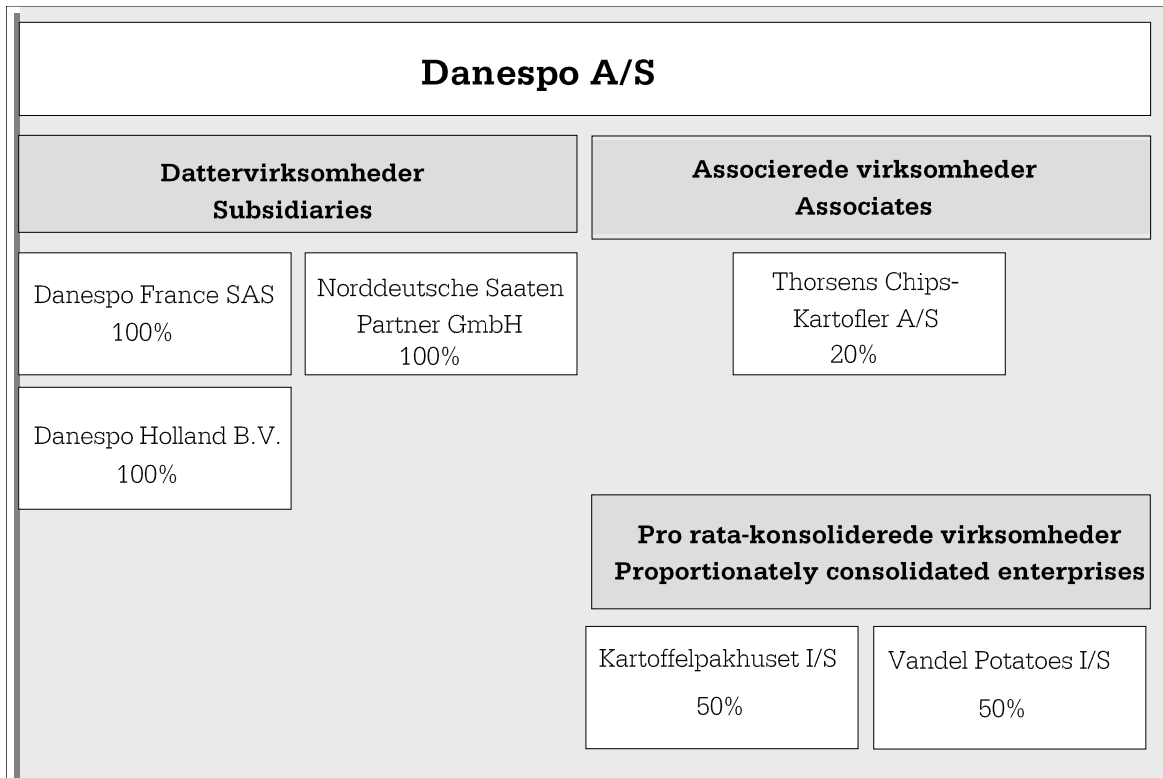
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank
Danske Bank
Spar Nord



Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 for Danespo A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.16 - 30.06.17 for Danespo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

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 30.06.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.16 - 30.06.17.

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 24. august 2017
Give, August 24, 2017

Direktionen
Executive Board

Lars Næsted

Bestyrelsen
Board Of Directors

Truels Damsgaard
Formand / Chairman

Francois Florimond Desprez
Næstformand / Vice-chairman

Bruno Florimond Desprez

Niels Frederik Skov Jensen

Jeppe Jørgensen

Gert van Straalen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Danespo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danespo A/S for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, 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. 30.06.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at

To the Shareholder's 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 01.07.16 - 30.06.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of 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

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 30.06.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.16 - 30.06.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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 company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

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.

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 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 company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

forme 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 tilknyttede 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 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 company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

fair view.

- 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 revisionskonklusion.
- 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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledel-

Moreover, it is our responsibility to consider

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sesberetningen 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.

Aalborg, den 24. august 2017
Aalborg, August 24, 2017

Beierholm

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

John Dahl Larsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	468.386	465.684	399.994	476.482	506.635
Indeks / index	92	92	79	94	100
Bruttofortjeneste Gross profit	70.855	70.462	66.433	71.612	76.181
Indeks / index	93	92	87	94	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	20.772	21.925	17.816	26.105	27.712
Indeks / index	75	79	64	94	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.175	12.826	9.582	17.038	18.109
Indeks / index	67	71	53	94	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-227	-799	-2.159	-5.466	-5.918
Indeks / index	4	14	36	92	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	11.948	12.027	7.424	11.572	12.191
Indeks / index	98	99	61	95	100
Årets resultat Profit/loss for the year	9.347	9.177	5.862	8.222	8.129
Indeks / index	115	113	72	101	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	162.562	200.970	184.030	230.440	250.378
Indeks / index	65	80	74	92	100
Egenkapital Equity	86.562	76.012	66.973	60.450	80.338
Indeks / index	108	95	83	75	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow
Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Driften Operating activities	29.988	-2.751	52.142	39.765	-8.077
Investeringer Investing activities	2.693	-22.030	-4.308	-10.223	-16.753
Finansiering Financing activities	-1.290	-948	-23.302	-1.323	1.575
Årets pengestrømme Cash flows for the year	31.391	-25.729	24.532	28.219	-23.255

Nøgletal
Ratios

2016/17 2015/16 2014/15 2013/14 2012/13

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	11%	13%	9%	12%	11%
Bruttomargin Gross margin	15%	15%	17%	15%	15%
Overskudsgrad Profit margin	3%	3%	2%	4%	4%

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	53%	38%	36%	26%	32%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	97	95	98	96	105
--	----	----	----	----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 468 mio. mod sidste års DKK 465 mio. Altså en fastholdelse af sidste års gode omsætning. Resultatet skyldes overvejende et øget salg af læggekartofler internationalt og at der blev opnået salgspriser på niveau med året tidligere. Det internationale salg af spisekartofler har været faldende, hvilket skyldes et år med generel råvareknaphed særligt i de nordvest europæiske industrier.

Koncernresultatet før skat blev på DKK 11,9 mio. mod sidste års DKK 12 mio., hvilket må anses som stabilt i forhold til året tidligere og meget tilfredsstillende.

Balancen er slanket betydeligt, hvilket hovedsageligt kan tilskrives 2 forhold. En betydelig nedbringelse af debitor Massen og salg af bygninger i Vildbjerg og Brørup.

Danespo food

Afsætningen af danske spisekartofler har generelt været god og der blev forholdsvis tidligt meldt udsolgt i den danske produktion af spisekartofler. Dette blev efterfulgt af en god importsæson af varer med høj kvalitet. Omsætningen i food har i år været fordelt på flere kunder end tidligere, hvilket betyder at det er lykkedes at introducere produkter og brands mere bredt.

Begge spisekartoffelcentraler er i god forfatning

Primary activities

The company's activities comprise trade in potatoes.

Development in activities and financial affairs

Group revenue was DKK 468 mill. compared with last year's DKK 465 mill, maintaining last year's fine turnover. The result is mainly due to increased sales of seed potatoes internationally and to obtaining sales prices at the same level as the previous year. The international sales of potatoes have fallen, which is due to a year of general shortage of raw material, especially in the northwest European industries.

The consolidated result before tax was DKK 11,9 mill. compared to last year's DKK 12 mill, which is considered stable compared to the previous year and very satisfactory.

The balance sheet has been significantly slimmed, which is mainly due to two factors. A significant reduction in trade receivables from debtors and the sales of buildings in Vildbjerg and Brørup.

Danespo food

The marketing of Danish table potatoes has generally been good and the Danish production of table potatoes was relatively early sold out. This was followed by a good import season of high quality products. The turnover in the food division has been spread over more customers than in previous years, which means that we have succeeded in introducing products and brands more widely.

Both packing stations are in good condition and

og forbedres løbende for at vedligeholde et højt effektivitetsniveau. Der har endvidere været fokus på et højt kvalitetsniveau og nedbringelsen af råvare- og emballagelagre hvilket er lykkedes tilfredsstillende. Food er endvidere blevet synlig på de sociale medier med bred eksponering og god feedback på informationen til forbrugerne om vores produkter.

Danespo seed

Vores tidlige salg i de sydlige destinationer forløb rigtigt godt, hovedsageligt drevet af de store markeder i Nordafrika. Salget i Sydeuropa var tilfredsstillende skønt vores kunder i denne del af Europa har været økonomisk pressede i indeværende år. Salget i Nord- og Mitteleuropa har været godt og drevet af en særdeles stor efterspørgsel på læggekartofler til pommes frites industrien. Seed omsætter læggekartofler i mere end 40 lande. Trenden i vores omsætning er at Midt- og Nordeuropa bliver stadig vigtigere for den totale forretning.

Egne sorter med ophavsret udgør generelt en større andel af salget i seed, hvilket har medført en god konkurrencemæssig situation. På vores licensmarkeder ser vi også en god fremgang for vores sorter. Vi forventer at den positive tendens for afsætning af egne sorter fortsætter fremover.

Danespo R & D

Danespo har i år etableret egen intern Research og Development afdeling for udvikling af nye kartoffelsorter. Vi har i mange år været sortsrepræsentant for alle sorter som blev udviklet hos Landbrugets Kartoffelfond. Grundet en forringet økonomisk situation i fonden har Danespo overtaget samtlige forædlingsansatte i fonden per 1. april 2017 og viderefører nu dansk kartoffelforædling. Dette skridt ser vi som særdeles betydningsfuldt for virksomhedens

are constantly improving to maintain a high level of efficiency. There has also been focus on producing on a high quality level and reduction of raw material and packaging stocks, which has been satisfactory. Food has also become visible on the social medias with a broad exposure and good feedback on the information to consumers about our products.

Danespo seed

Our early sales in the southern destinations went very well, mainly driven by the major markets in North Africa. Sales in Southern Europe were satisfactory, although our customers in this part of Europe have been economically depressed in the current year. Sales in northern and central Europe have been good and driven by a rather high demand for seed potatoes for the French fry industry. The seed division sells seed potatoes in more than 40 countries. The trend in our sales is that Central and Northern Europe is becoming more and more important for the total business.

Own protected varieties represent an increasing part of the seed sales, and the result is a good competitive situation. In our licensing markets we also see good progress for our protected varieties. We expect the positive trend for the marketing of our own varieties to continue in the future.

Danespo R & D

Danespo has established our own internal Research and Development department for the development of new potato varieties for the future. For many years we have been variety representative for all varieties developed in the LKF breeding station. Due to a deteriorated financial situation in this Fund, Danespo has taken over all the personnel from the Fund as of 1. April 2017, and Danespo is now continuing the Danish potato breeding. We see this step as

fremtidige udvikling.

Norddeutsche Saaten Partner

NSP har i år opnået en mindre omsætningsfremgang. Stigningen i omsætningen skyldes overvejende højere priser på lægge- og spisekartofler i Tyskland. Særligt industriernes produktionsfremgang og den positive udvikling i økologiske kartofler er årsagen til væksten.

Danespo Holland

Det er nu anden sæson vi afslutter i Danespo NL. Selskabets positive resultat kan hovedsagelig tilskrives en stærk efterspørgsel i pommes frites industrien og øget aktivitet på eksportmarkederne. Omsætningen af vores beskyttede sorter har været meget høj og selskabet har levet fuldt op til vores forventninger.

Danespo France

Sidste år overtog vi de sidste 49% af selskabet og blev eneejere af Danespo France, som tidligere hed Les Touquet Plants. Opgaven har været at tilpasse virksomheden til en produktionsform som er tilpasset Danespos sorter og fremtidige kunder i Frankrig. Resultatet har ikke været tilfredsstillende og vi arbejder målrettet for at få vendt udviklingen og få skabt en solid platform for vores aktiviteter i Frankrig fremover.

Associerede selskaber

Det konsoliderede resultat af associerede selskaber blev på DKK 1,2 mio. Resultatet skyldes ejerandelen i Thorsens Chipskartofler, som igen i år har leveret et særdeles positivt resultat..

very important for the company's future development.

Norddeutsche Saaten Partner

NSP has achieved a small revenue increase. The increase in revenue is primarily due to higher prices for seed- and ware potatoes in Germany. In particular, the growth of production in the industries and the positive development of sales of organic potatoes are the main reasons for the increase.

Danespo Holland

We have now finished the second season in Danespo NL. The company's positive earnings are mainly caused by a strong demand in the French fry industry and by an increased activity in the export markets. The turnover of our protected varieties has been very high and the company has lived up to our expectations.

Danespo France

Last year we took over the last 49% of the shares in the company and became sole owner of Danespo France, formerly known as Les Touquet Plants. The task has been to adapt the company to a production format suited for Danespo's varieties and future customers in France. Results have not been satisfactory, and we are working to turn the development around and create a solid platform for our activities in France in the future.

Associated companies

The consolidated result of associates was DKK 1.2 mio. The result is due to the ownership of shares in Thorsen's Chip Potatoes, which again delivered a very positive result this year.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat for det kommende år på nogenlunde samme niveau som 2016/17.

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.

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

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

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 fra 2016/17, som det første år, 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

Outlook

The company expects a profit the coming year at roughly the same level as 2016/17.

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 environment.

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

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

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, from 2016/17, as the first year, has set firm targets for the number of the under-represented 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,

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.

Status ved udgangen af 2016/17 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Danespo A/S's bestyrelse er kvinde. På øvrige ledelsesniveauer er p.t. 1 af stillingerne besat af kvinder svarende til 17%.

Det er Danespo A/S's ønske at inspirere alle medarbejdere til at blive en del af selskabets ledelse. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der gerne skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

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

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.

Status at the end of 2016/17 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 one of the posts is occupied by women, equal to 17%.

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

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

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares

	Antal Quantity	Nominal værdi DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.16 Holding of treasury shares as at 01.07.16	1.000	1.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	2.000	2.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.17 Total as at 30.06.17		3.000	0%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på at sikre et glidende generationsskifte af selskabets avlere.

The acquisition of treasury shares has been made with a view to ensure a smooth succession of the company's growers.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
	468.386.264	465.683.836	338.483.470	332.747.826
	Nettoomsætning Revenue			
	555.351	1.101.550	555.351	1.101.550
	Andre driftsindtægter Other operating income			
	-335.445.104	-332.691.810	-227.087.703	-225.291.443
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables			
	-62.641.068	-63.631.553	-52.661.533	-53.924.454
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses			
	70.855.443	70.462.023	59.289.585	54.633.479
	Bruttofortjeneste Gross profit			
1	-50.083.223	-48.536.786	-40.974.302	-39.003.307
	Personaleomkostninger Staff costs			
	20.772.220	21.925.237	18.315.283	15.630.172
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-8.597.019	-9.099.483	-7.399.563	-7.061.421
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	12.175.201	12.825.754	10.915.720	8.568.751
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials			
3	0	0	794.602	2.353.065
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
4	1.205.108	714.262	1.696.936	1.098.485
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates			
5	750.006	814.359	177.737	495.312
	Andre finansielle indtægter Financial income			
6	-2.182.332	-2.327.565	-2.091.961	-2.282.953
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	11.947.983	12.026.810	11.493.034	10.232.660
	Resultat før skat Profit/loss before tax			
7	-2.601.476	-2.850.048	-2.146.527	-1.584.340
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year			
	9.346.507	9.176.762	9.346.507	8.648.320
	Årets resultat Profit/loss for the year			

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	794.602	2.353.065
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	528.442	0	0
Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss				
Overført resultat	9.346.507	8.648.320	8.551.905	6.295.255
Retained earnings				
I alt	9.346.507	9.176.762	9.346.507	8.648.320
Total				

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.861.216	1.676.210	667.993	345.826
	Goodwill Goodwill	1.184.362	1.579.147	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	3.045.578	3.255.357	667.993	345.826
	Grunde og bygninger Land and buildings	36.581.771	44.289.930	34.046.820	41.482.260
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	20.171.394	22.891.776	16.684.506	19.305.508
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	6.053.641	5.019.727	4.898.536	4.306.450
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	62.806.806	72.201.433	55.629.862	65.094.218
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	15.774.185	23.332.363
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	7.391.335	6.730.227	8.124.370	7.221.434
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	224.307	311.257	32.844	43.913
12	Andre tilgodehavender Other receivables	1.500.000	2.000.000	1.500.000	2.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	9.115.642	9.041.484	25.431.399	32.597.710
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	74.968.026	84.498.274	81.729.254	98.037.754
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	16.257.942	19.103.011	10.302.676	13.363.771
	Varebeholdninger i alt Total inventories	16.257.942	19.103.011	10.302.676	13.363.771

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	62.733.349	76.421.127	42.162.569	57.031.600
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.807.668	3.301.909
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	0	763.815	2.876.753
Andre tilgodehavender Other receivables	3.040.905	10.804.252	1.306.453	1.979.264
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	940.619	744.393	658.479	476.345
Tilgodehavender i alt Total receivables	66.714.873	87.969.772	53.698.984	65.665.871
Likvide beholdninger Cash	4.621.237	9.398.772	548.076	818.172
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	87.594.052	116.471.555	64.549.736	79.847.814
Aktiver i alt Total assets	162.562.078	200.969.829	146.278.990	177.885.568

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
PASSIVER					
EQUITY AND LIABILITIES					
Note					
14	Selskabskapital Share capital	22.525.822	22.525.822	22.525.822	22.525.822
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	5.924.054
	Overført resultat Retained earnings	64.036.387	53.485.999	64.036.387	47.561.945
	Egenkapital i alt Total equity	86.562.209	76.011.821	86.562.209	76.011.821
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	876.333	2.004.326	1.107.431	2.107.723
16	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.067.397	3.084.060	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.943.730	5.088.386	1.107.431	2.107.723
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	5.375.438	5.859.663	4.148.011	4.527.821
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
17	Leasingforpligtelser Lease commitments	0	106.238	0	106.238
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.075.438	10.665.901	8.848.011	9.334.059
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	550.000	1.250.000	400.000	1.100.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	10.058.201	46.225.655	9.077.589	41.488.685
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	36.205.438	45.561.301	27.575.561	36.497.478
	Selskabsskat Income taxes	3.586.532	601.448	3.485.503	609.136
	Anden gæld Other payables	11.580.530	15.565.317	9.222.686	10.736.666
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	61.980.701	109.203.721	49.761.339	90.431.965
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	72.056.139	119.869.622	58.609.350	99.766.024
	Passiver i alt Total equity and liabilities	162.562.078	200.969.829	146.278.990	177.885.568

- 18 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
Koncern: Group:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17 Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	22.525.822	0	53.485.999
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	10.242
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	1.200.789
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-7.150
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	9.346.507
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	22.525.822	0	64.036.387

Moder:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17 Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	22.525.822	5.924.054	47.561.945
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	7.923	2.319
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-8.360.704	8.360.704
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	1.200.789
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-7.150
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.634.125	-1.634.125
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	794.602	8.551.905
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	22.525.822	0	64.036.387

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
	9.346.507	9.176.762
Årets resultat Net profit/loss for the year		
20 Reguleringer Adjustments	12.397.090	16.371.970
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	2.845.069	-4.662.652
Tilgodehavender Receivables	21.254.899	-3.301.636
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-9.355.863	-18.793.722
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-3.984.787	1.132.646
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	32.502.915	-76.632
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	750.006	814.359
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.182.332	-2.327.565
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.083.069	-1.161.041
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	29.987.520	-2.750.879
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-409.205	-1.536.123
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	0	749.702
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-8.497.271	-14.199.371
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	10.468.424	1.919.725
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-8.963.833
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	586.914	0
Modtaget udbytte Dividend recieved	544.000	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	2.692.862	-22.029.900
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	7
Betalt udbytte Dividend paid	0	-528.442
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-1.290.463	-419.229

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Pengestrømme fra finansiering	-1.290.463	-947.664
Cash flows from financing activities		
<hr/>		
Årets samlede pengestrømme	31.389.919	-25.728.443
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	9.398.772	-11.098.440
Cash, beginning of year		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-46.225.655	0
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-5.436.964	-36.826.883
Cash, end of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	4.621.237	9.398.772
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-10.058.201	-46.225.655
Short-term payables to credit institutions		
<hr/>		
I alt	-5.436.964	-36.826.883
Total		
<hr/>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	43.984.040	42.527.550	36.548.474	34.810.548
Pensioner Pensions	4.362.920	4.356.340	2.689.566	2.539.862
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	599.538	566.713	599.538	566.713
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.136.725	1.086.183	1.136.724	1.086.184
I alt Total	50.083.223	48.536.786	40.974.302	39.003.307
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	97	95	67	64
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	500.000	500.000	500.000	500.000
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	45.000	45.000	45.000	45.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	230.000	230.000	180.000	180.000
Skatterådgivning Tax advice	25.000	25.000	25.000	25.000
Andre ydelser Other services	346.501	376.452	182.862	198.534
I alt Total	601.501	631.452	387.862	403.534

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	1.189.388	2.747.851
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-394.786	-394.786
I alt Total	0	0	794.602	2.353.065

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	1.264.432	773.586	1.756.260	1.157.809
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-59.324	-59.324	-59.324	-59.324
I alt Total	1.205.108	714.262	1.696.936	1.098.485

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	695.406	814.359	123.137	495.312
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	54.600	0	54.600	0
I alt Total	750.006	814.359	177.737	495.312
6. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.182.332	1.842.111	2.091.961	1.797.499
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	485.454	0	485.454
I alt Total	2.182.332	2.327.565	2.091.961	2.282.953
7. Skat af årets resultat				
Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	4.068.153	1.898.347	3.485.503	609.136
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-1.466.677	951.701	-1.338.976	975.204
I alt Total	2.601.476	2.850.048	2.146.527	1.584.340

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
8. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	794.602	2.353.065
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteresser	0	528.442	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	9.346.507	8.648.320	8.551.905	6.295.255
Retained earnings				
I alt	9.346.507	9.176.762	9.346.507	8.648.320
Total				

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	3.098.616	3.947.864
Tilgang i året Additions during the year	409.205	0
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	3.507.821	3.947.864
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Amortisation and impairment losses as at 01.07.16	-1.422.406	-2.368.717
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-224.199	-394.785
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Amortisation and impairment losses as at 30.06.17	-1.646.605	-2.763.502
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	1.861.216	1.184.362

9. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Morderselskab: Parent		
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	1.364.239	0
Tilgang i året Additions during the year	409.205	0
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	1.773.444	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Amortisation and impairment losses as at 01.07.16	-1.018.413	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-87.038	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Amortisation and impairment losses as at 30.06.17	-1.105.451	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	667.993	0

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	79.512.332	55.165.880	23.791.007
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.141	-1.230	-374
Tilgang i året Additions during the year	3.343.608	2.167.907	2.985.756
Afgang i året Disposals during the year	-21.094.748	-1.057.053	-1.119.342
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	61.760.051	56.275.504	25.657.047
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	-35.222.402	-32.274.104	-18.771.280
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	929	748	278
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.529.856	-4.664.824	-1.783.355
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	11.573.049	834.070	950.951
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	-25.178.280	-36.104.110	-19.603.406
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	36.581.771	20.171.394	6.053.641

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

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	67.081.168	50.927.184	17.037.255
Tilgang i året Additions during the year	3.339.882	2.050.788	2.370.571
Afgang i året Disposals during the year	-21.094.748	-1.057.053	-887.223
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	49.326.302	51.920.919	18.520.603
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	-25.598.908	-31.621.676	-12.730.805
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.253.622	-4.448.806	-1.610.097
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	11.573.048	834.069	718.835
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	-15.279.482	-35.236.413	-13.622.067
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	34.046.820	16.684.506	4.898.536

11. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	0	6.400.000	311.257
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-36
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-86.914
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	0	6.400.000	224.307
Opskrivninger pr. 01.07.16 Revaluations as at 01.07.16	0	330.227	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.205.108	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-544.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.17 Revaluations as at 30.06.17	0	991.335	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	0	7.391.335	224.307

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Moderselskab: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	17.408.309	6.716.029	43.913
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-11.069
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	17.408.309	6.716.029	32.844
Opskrivninger pr. 01.07.16 Revaluations as at 01.07.16			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	7.924	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	794.602	1.696.936	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-8.360.704	-794.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.17 Revaluations as at 30.06.17			
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	15.774.185	8.124.370	32.844
Navn og hjemsted: Name and Registered office:			Ejerandel Ownership interest
Danespo France SAS, Frankrig / France			100%
Norddeutsche Saaten Partner GmbH, Tyskland / Germany			100%
Danespo Holland B.V., Holland / Netherlands			100%

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates	
Kartoffelpakhuset I/S, Esbjerg	50%
Vandel Potatoes I/S, Give	50%
Thorsens Chipskartofler A/S, Sunds	20%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	2.000.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	1.500.000
Moder: Parent	
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	2.000.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	1.500.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte omkostninger Other prepayments	940.619	744.393	658.479	476.345
--	---------	---------	---------	---------

14. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	22.525.822	22.525.822

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consists of:

	Købs- /salgspris DKK Cost-/Salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.16 Holding of treasury shares as at 01.07.16		1.000	1.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	2.000	2.000	2.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.17 Holding of treasury shares as at 30.06.17			3.000	0%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på at sikre et glidende generationsskifte af selskabets avlere.

The acquisition of treasury shares has been made with a view to ensure a smooth succession of the company's growers.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
15. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.07.16 Deferred tax as at 01.07.16	2.004.326	940.981	2.107.723	1.020.875
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.466.677	951.701	-1.338.976	975.204
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	338.684	111.644	338.684	111.644
Udskudt skat pr. 30.06.17 Deferred tax as at 30.06.17	876.333	2.004.326	1.107.431	2.107.723

16. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions			
Koncern: Parent:				
Forpligtelser pr. 01.07.16 Provisions as at 01.07.16				3.084.060
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment				-16.663
Forpligtelser pr. 30.06.17 Provisions as at 30.06.17				3.067.397
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	3.067.397	3.084.060	0	0
---	-----------	-----------	---	---

17. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.17 Total payables at 30.06.17	Gæld i alt 30.06.16 Total payables at 30.06.16
Beløb i DKK Figures in DKK				

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	550.000	3.000.000	5.925.438	6.409.663
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Leasingforpligtelser Lease commitments	0	0	0	806.238
I alt Total	550.000	7.700.000	10.625.438	11.915.901

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	400.000	2.500.000	4.548.011	4.927.821
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Leasingforpligtelser Lease commitments	0	0	0	806.238
I alt Total	400.000	7.200.000	9.248.011	10.434.059

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 11-66 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 1.292.

Garantiforpligtelser

Selskabet 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 en 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. 1.000 hektar. Risikoen udgør forskellen mellem garantiprisen og de opnåelige markedspriser på de forskellige kartoffelsorter.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 11-66 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 1.292.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 11-66 months and total lease payments of t.DKK 1,292.

Guarantee commitments

The company 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. 1,000 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 11-66 months and total lease payments of t.DKK 1,292.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.925 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 36.582.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.800, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 34.047. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 1.800 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.548 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.047.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.800, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 34.047. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 1.800 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i selskabets besiddelse.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 36,582 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 5,925.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings in the amount of t.DKK 34,047. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800 provided as security for mortgage debt, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor at a total of t.DKK 0 are in the possession of the group

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 34,047 have been provided as security for mortgage debt of DKK 4,548.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings in the amount of t.DKK 34,047. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800k provided as security for mortgage debt, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor at a total of t.DKK 0 are in the possession of the company

	Koncern Group	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-555.351	-1.101.550
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.597.019	9.099.483
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.205.108	-714.262
Income from equity investments in associate		
Finansielle indtægter	-750.006	-814.359
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.182.332	2.327.565
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.601.476	2.850.048
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	1.526.728	4.725.045
Other adjustments		
I alt	12.397.090	16.371.970
Total		

21. 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 the company, 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 the company, 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.

21. 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 samdrag 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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og andre monetære poster i fremmed valuta 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.

are recognised in the income statement as a 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 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.

21. 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

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.

The company 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

goodwill and gains on the sale of intangible 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 ex-

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	4-15	0
Goodwill	10	0
Bygninger	20-40	0-20
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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

pected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	4-15	0
Goodwill	10	0
Buildings	20-40	0-20
Plant and machinery	5-10	0-20
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-7	0

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

fradrag af eventuel af- og nedskrivning af 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 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

goodwill amortisation and impairment losses. 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 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og 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

sheet at cost less accumulated amortisation and 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

finansielle fremstillinger indregnes ikke i kostprisen.

to finance production is not included in the cost.

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

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

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

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.

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.

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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Equity investments in group enterprises and associates

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associe-

Equity investments in subsidiaries and associ-

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

de 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 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.

ates 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 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Other investments

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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 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 beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet

Equity

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company 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 the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

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.

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 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 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.