

Danespo A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 **Annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.09.18

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 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 58

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

Jens Holstborg
Lars Næsted

Bestyrelse

Board Of Directors

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

Revision

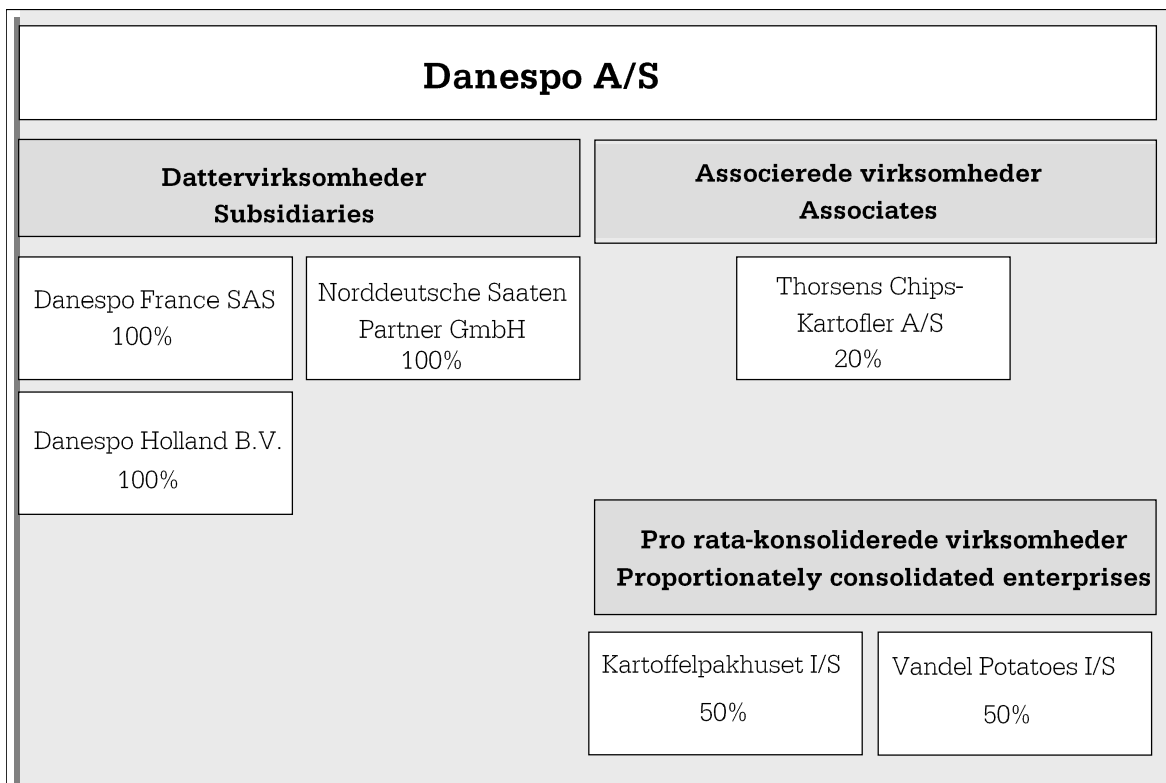
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank
Danske Bank
Spar Nord



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Danespo A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 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. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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 30.06.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.17 - 30.06.18.

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 28. august 2018
Give, August 28, 2018

Direktionen
Executive Board

Jens Holstborg

Lars Næsted

Bestyrelsen
Board Of Directors

Francois Florimond Desprez
Formand / Chairman

Truels Damsgaard
Næstformand / Vice-chairman

Bruno Florimond Desprez

Niels Frederik Skov Jensen

Gert van Straalen

Jeppe Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Danespo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danespo A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, 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. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 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 01.07.17 - 30.06.18, 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 30.06.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 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.

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.

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 eller 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 or 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 ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis,

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 procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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

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 fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible 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.

Aalborg, den 28. august 2018
Aalborg, August 28, 2018

Beierholm

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

John Dahl Larsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21338

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	421.734	468.386	465.684	399.994	476.482
Indeks / index	89	98	98	84	100
Bruttofortjeneste Gross profit	66.049	70.855	70.462	66.433	71.612
Indeks / index	92	99	98	93	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.327	20.772	21.925	17.816	26.105
Indeks / index	47	80	84	68	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.066	12.175	12.826	9.582	17.038
Indeks / index	24	71	75	56	100
Finansielle poster i alt Total net financials	26	-227	-799	-2.159	-5.466
Indeks / index	-	4	15	39	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	4.092	11.948	12.027	7.424	11.572
Indeks / index	35	103	104	64	100
Årets resultat Profit/loss for the year	2.725	9.347	9.177	5.862	8.222
Indeks / index	33	114	112	71	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	219.235	162.562	200.970	184.030	230.440
Indeks / index	95	71	87	80	100
Egenkapital Equity	90.030	86.562	76.012	66.973	60.450
Indeks / index	149	143	126	111	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	13.057	29.988	-2.751	52.142	39.765
Investeringer Investing activities	-24.815	2.693	-22.030	-4.308	-10.223
Finansiering Financing activities	-509	-1.290	-948	-23.302	-1.323
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-12.267	31.391	-25.729	24.532	28.219

Nøgletal
Ratios

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	3%	11%	13%	9%	12%
Bruttomargin Gross margin	16%	15%	15%	17%	15%
Overskudsgrad Profit margin	1%	3%	3%	2%	4%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	41%	53%	38%	36%	26%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	106	97	95	98	96

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 422 mio. mod sidste års DKK 468 mio. Et fald på DKK 46 mio.

Året var præget af yderst vanskelige optagningsforhold i Danmark grundet det våde efterår. Samtidigt var kartoffeludbyttet høje i Midt- og Sydeuropa, hvilket ledte til en overforsyning af markedet og vanskeligere afsætning af kartofler.

Koncernresultatet før skat blev på 4,1 mio. mod sidste års 11,9 mio., hvilket vurderes tilfredsstillende ud fra markedsbetingelserne.

Balancen øgedes i forhold til året før pga. investeringer i maskiner og bygninger, samt højere tilgodehavender fra debitorer på eksportmarkederne.

Danespo Food

Salget af spisekartofler faldt i forhold til sidste år. Dette skyldtes primært et lavere salg af kartofler til industri grundet en produktionsomlægning hos én af virksomhedens key accounts samt lavere eksport. Udviklingen i detailledet samt hos nye kunder inden for Catering og nethandel er forløbet tilfredsstillende.

Der er i årets løb gennemført betydelige investeringer i automatpakkeanlæg på de to

Primary activities

The company's activities comprise trade in potatoes.

Development in activities and financial affairs

Group revenue was DKK 422 million. compared with last year's DKK 468 million. A decrease of DKK 46 million.

The year was characterized by extremely difficult lifting conditions in Denmark due to the wet autumn. At the same time, potato yields were high in central and southern Europe, which led to an oversupply of the market and more difficult marketing of potatoes.

Consolidated profit before tax was DKK 4.1 million. against last year's 11.9 million, which is below expectations, but considered satisfactorily assessed on the basis of the market conditions.

The balance sheet increased relative to the previous year due to investments in machinery and buildings, as well as higher receivables from debtors in the export markets.

Danespo Food

Sales of potatoes decreased compared with last year. This was mainly due to a lower sales of ware potatoes for industry due to a restructuring of one of the company's key accounts and lower exports. Developments in retail and new customers in catering and online trading have been satisfactory.

During the year, significant investments were made in automated packaging

spisekartoffelpakkerier. Dette understøtter virksomhedens fortsatte fokus på at nedbringe enhedsomkostningerne i produktionen, og forbedre arbejdsmiljøet.

Som en del af forretningsudviklingen deltager vi et projekt, der har til formål at undersøge de yngre generationers brug af kartofler.

Danespo Seed

På trods af vanskelige vejrforhold under optagning opnåede vi generelt en høj kvalitet af læggekartoflerne. Dette kan tilskrives faglig dygtighed og omhu både hos vores producenter og hos vores produktionsteams.

Eksportmarkederne var præget af lavere købekraft hos landmændene samt generelt et stort udbud af læggekartofler. På eksportmarkederne i Nordafrika fastholdt vi vores samlede tonnage på trods af et højere udbud af læggekartofler i markedet grundet vores langsigtede samarbejde med nøglekunder.

Salget i Nord- og Mitteleuropa var ligeledes lavere end sidste år grundet lavere efterspørgsel.

Salget af læggekartofler til pommes frites industrien fortsatte den positive udvikling fra året før.

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

systems at the two packing stations. This supports the company's continued focus on reducing unit cost in production and improving the working environment.

As part of our business development activities, we participate in a project aimed at investigating the younger generation's use of potatoes.

Danespo Seed

In spite of difficult weather conditions during lifting, we generally achieved a high quality of seed potatoes. This is attributable to professional skill and care both at our producers and at our production teams.

The export markets were characterized by lower purchasing power among farmers and generally a large supply of seed potatoes. In the export markets in North Africa we maintained our total tonnage due to our long-term cooperation with key customers, despite a higher supply of seed potatoes in the market.

Sales in Northern and Central Europe were also lower than last year due to lower demand.

The sales of seed potatoes for the french fries industry continued the positive development from the previous year.

The growth in the marketing of own varieties with copyright has continued. This supports our breeding efforts and branding as a supplier of high quality varieties. The license income from the use of our variety rights is also in a good development.

Danespo R&D

Danespos Research og Development afdeling står for egen forædling af nye kartoffelsorter. Aktiviteterne, som blev en del af Danespo i 2017, fik en god start og videreudvikler fortsat forædlingsindsatsen for kartoffelsorter målrettet til hovedsegmenterne spise, fritering og anden industri til verdensmarkedet. Ved siden af vores almindelige selekterings- og afprøvningsaktiviteter udbygger vi samarbejdet med universiteter og andre forædlere. Vi har benyttet året til at bygge nye tidssvarende R&D faciliteter i Give som tages i brug i efteråret 2018. De nye faciliteter indeholder blandt andet kølelager, laboratorier og væksthuse. De nye R&D faciliteter vil fremtidssikre virksomhedens målrettede sortsudvikling og understøtte væksten i vores kernemarkeder.

Norddeutsche Saaten Partner

Omsætningen endte lidt under sidste år. Selskabet forhandler primært læggekartofler og sekundært spise- og industrikartofler. Salget af læggekartofler har været påvirket af lave priser på spise- og industrikartofler og dermed en lav udskiftningsandel af læggekartofler på de tyske landbrug. NSP har i årets løb gennemført et større generationsskifte i medarbejderstaben samt tilpasning af produktporteføljen til det tyske marked.

Danespo Holland

Resultatet i Danespo Holland endte under sidste års resultat grundet vanskelige markedsforskelde både i Beneluxlandene og Sydeuropa. Årets resultat blev derudover negativt påvirket af engangsomkostninger. Selskabet er et væsentligt omdrejningspunkt i koncernens udvikling af salg til pommes frites industrien,

Danespo R&D

Danespos Research and Development department is responsible for the breeding of new potato varieties. The activities, which became part of Danespo in 2017, got a good start and continued to develop the breeding efforts for potato varieties targeting the main segments of food, frying and other industries for the world market. In addition to our general selection and testing activities, we are expanding our collaboration with universities and other breeders. We have used the year to build new modern R & D facilities in Give, which will be operational in the autumn 2018. The new facilities includes cold storage, laboratories and greenhouses. The new R & D facilities will future-proof the company's targeted variety development and support the growth of our core markets.

Norddeutsche Saaten Partner

Revenue ended slightly below last year. The company mainly deals with seed potatoes and secondary food and industrial potatoes. The sale of seed potatoes has been influenced by low prices for food and industrial potatoes and hence a low replacement rate of seed potatoes on German farms. During the year, NSP implemented a major generation change in the staff, as well as an adaptation of the product portfolio in the German market.

Danespo Holland

The result in Danespo Holland ended below last year's results due to difficult market conditions in both the Benelux countries and Southern Europe. The profit for the year was also adversely affected by non-recurring costs. The company is a major focal point in the Group's development of

hvilket forløb meget positivt.

Danespo France

Danespo France producerer læggekartofler til det franske marked samt til eksport. De primære aktiviteter er produktion af læggekartofler til de tidlige markeder, samt til pommes frites industrien. Udviklingen i selskabet har ikke været tilfredsstillende i årets løb, og der arbejdes på at ændre udviklingen og øge lønsomheden i virksomheden.

Associerede selskaber

Det konsoliderede resultat af associerede selskaber blev på DKK 1,6 mio. Resultatet skyldes ejerandelen i Thorsens Chipskartofler A/S, som har leveret et særdeles positivt resultat.

Forventet udvikling

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

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.

sales to the french fries industry, which went very well.

Danespo France

Danespo France produces seed potatoes for the French market as well as for export. The primary activities are the production of seed potatoes for the early markets, as well as the french fries industry. The company's development has not been satisfactory during the year, and work is being done to change the development and increase the profitability of the company.

Associated companies

The consolidated result of associates was DKK 1.6 million. The result is due to the ownership share in Thorsen's Chipskartofler A/S, which has delivered a particularly positive result.

Outlook

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

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.

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, opstillet konkrete måltal for antallet af det underrepræsenterede køn og en politik for at sikre dette. Politikken indeholder rammer for karriereudvikling, herunder retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere i virksomheden

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

Status ved udgangen af 2017/18 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.

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, has set firm targets for the number of the underrepresented gender and a policy to ensure this. The policy contains a framework for career development, including guidelines for the recruitment and retention of female executives in the company.

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

Status at the end of 2017/18 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.

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

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

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares

	Antal Quantity	Nominel værdi DKK Nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.17 Holding of treasury shares as at 01.07.17	3.000	3.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	51.000	51.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.18 Total as at 30.06.18		54.000	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	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	421.734.037	468.386.264	308.363.311	338.483.470
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	93.240	555.351	93.240
	Other operating income			555.351
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-296.296.592	-335.445.104	-200.839.155
	Costs of raw materials and consumables			-227.087.703
	Andre eksterne omkostninger	-59.481.848	-62.641.068	-49.636.901
	Other external expenses			-52.661.533
	Bruttofortjeneste	66.048.837	70.855.443	57.980.495
	Gross profit			59.289.585
1	Personaleomkostninger	-53.721.834	-50.083.223	-44.256.175
	Staff costs			-40.974.302
	Resultat før af- og nedskrivninger	12.327.003	20.772.220	13.724.320
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			18.315.283
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.261.444	-8.597.019	-7.154.432
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-7.399.563
	Resultat før finansielle poster	4.065.559	12.175.201	6.569.888
	Profit/loss before net financials			10.915.720
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.893.132
	Income from equity investments in group enterprises			794.602
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.641.949	1.205.108	2.361.477
	Income from equity investments in associates			1.696.936
5	Andre finansielle indtægter	537.048	750.006	154.437
	Financial income			177.737
6	Andre finansielle omkostninger	-2.152.998	-2.182.332	-2.118.253
	Financial expenses			-2.091.961
	Resultat før skat	4.091.558	11.947.983	4.074.417
	Profit/loss before tax			11.493.034
7	Skat af årets resultat	-1.366.423	-2.601.476	-1.349.282
	Tax on profit or loss for the year			-2.146.527
	Årets resultat	2.725.135	9.346.507	2.725.135
	Profit/loss for the year			9.346.507

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.893.132	794.602
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	2.725.135	9.346.507	5.618.267	8.551.905
I alt Total	2.725.135	9.346.507	2.725.135	9.346.507

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.703.524	1.861.216	1.703.524	667.993
	Goodwill Goodwill	789.576	1.184.362	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.493.100	3.045.578	1.703.524	667.993
	Grunde og bygninger Land and buildings	35.232.785	36.581.771	32.876.366	34.046.820
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	21.686.171	20.171.394	18.414.315	16.684.506
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	6.882.173	6.053.641	5.836.796	4.898.536
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	16.919.238	0	16.919.238	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	80.720.367	62.806.806	74.046.715	55.629.862
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	12.352.639	15.774.185
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	8.831.684	7.391.335	8.835.581	8.124.370
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	224.716	224.307	32.844	32.844
12	Andre tilgodehavender Other receivables	1.000.000	1.500.000	1.000.000	1.500.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	10.056.400	9.115.642	22.221.064	25.431.399
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	93.269.867	74.968.026	97.971.303	81.729.254
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	17.483.622	16.257.942	12.715.886	10.302.676
	Varebeholdninger i alt Total inventories	17.483.622	16.257.942	12.715.886	10.302.676

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	88.024.267	62.733.349	64.733.246	42.162.569
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	14.174.128	8.807.668
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	0	0	763.815
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.254.247	3.040.905	2.873.113	1.306.453
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	534.957	940.619	176.448	658.479
	Tilgodehavender i alt Total receivables	92.813.471	66.714.873	81.956.935	53.698.984
	Likvide beholdninger Cash	15.668.283	4.621.237	5.365.568	548.076
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	125.965.376	87.594.052	100.038.389	64.549.736
	Aktiver i alt Total assets	219.235.243	162.562.078	198.009.692	146.278.990

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	22.525.822	22.525.822	22.525.822	22.525.822
	Overført resultat Retained earnings	67.504.309	64.036.387	67.504.309	64.036.387
	Egenkapital i alt Total equity	90.030.131	86.562.209	90.030.131	86.562.209
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	755.065	876.333	1.019.081	1.107.431
16	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.073.955	3.067.397	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.829.020	3.943.730	1.019.081	1.107.431
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.903.580	5.375.438	3.759.540	4.148.011
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	9.603.580	10.075.438	8.459.540	8.848.011
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	512.500	550.000	400.000	400.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	33.372.206	10.058.201	33.372.205	9.077.589
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	69.901.250	36.205.438	55.247.281	27.575.561
	Selskabsskat Income taxes	1.170.100	3.586.532	1.626.582	3.485.503
	Anden gæld Other payables	10.816.456	11.580.530	7.854.872	9.222.686
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	115.772.512	61.980.701	98.500.940	49.761.339
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	125.376.092	72.056.139	106.960.480	58.609.350
	Passiver i alt Total equity and liabilities	219.235.243	162.562.078	198.009.692	146.278.990
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 01.07.17 - 30.06.18 Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17	22.525.822	0	64.036.387
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-600
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	939.369
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-195.982
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.725.135
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	22.525.822	0	67.504.309

Moder:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18 Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17	22.525.822	0	64.036.387
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	29.534	-30.134
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-557.947	557.947
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	939.369
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-195.982
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	3.421.545	-3.421.545
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.893.132	5.618.267
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	22.525.822	0	67.504.309

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	2.725.135	9.346.507
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
20	10.508.146	12.397.090
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-1.225.680	2.845.069
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-26.098.598	21.254.899
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	33.697.028	-9.355.863
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-764.074	-3.984.787
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	18.841.957	32.502.915
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	537.048	750.006
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-2.152.998	-2.182.332
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-4.169.073	-1.083.069
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	13.056.934	29.987.520
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	0	-409.205
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-25.666.135	-8.497.271
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	150.000	10.468.424
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	500.000	586.914
	Salg af finansielle anlægsaktiver	
	Disposal of investments	
	201.600	544.000
	Modtaget udbytte	
	Dividend received	
	-24.814.535	2.692.862
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	-509.358	-1.290.463
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter	
	Repayment of credit institutions	
	-509.358	-1.290.463
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	-12.266.959	31.389.919
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	
	4.621.237	9.398.772
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	
	Cash, beginning of year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.058.201	-46.225.655
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-17.703.923	-5.436.964
Cash, end of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	15.668.283	4.621.237
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-33.372.206	-10.058.201
Short-term payables to credit institutions		
<hr/>		
I alt	-17.703.923	-5.436.964
Total		
<hr/>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	47.222.292	43.984.040	39.384.714	36.548.474
Pensioner Pensions	4.626.056	4.362.920	2.997.975	2.689.566
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	623.877	599.538	623.877	599.538
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.249.609	1.136.725	1.249.609	1.136.724
I alt Total	53.721.834	50.083.223	44.256.175	40.974.302
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	106	97	77	67
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	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 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	434.282	346.501	270.643	182.862
I alt Total	689.282	601.501	475.643	387.862

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	-2.498.346	1.189.388
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-394.786	-394.786
I alt Total	0	0	-2.893.132	794.602

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	1.701.273	1.264.432	2.420.801	1.756.260
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-59.324	-59.324	-59.324	-59.324
I alt Total	1.641.949	1.205.108	2.361.477	1.696.936

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK

5. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	537.048	695.406	154.437	123.137
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	54.600	0	54.600
I alt Total	537.048	750.006	154.437	177.737

6. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.982.099	2.182.332	1.947.354	2.091.961
Valutakurstab Foreign exchange losses	170.899	0	170.899	0
I alt Total	2.152.998	2.182.332	2.118.253	2.091.961

7. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.752.641	4.068.153	1.702.582	3.485.503
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-386.218	-1.466.677	-353.300	-1.338.976
I alt Total	1.366.423	2.601.476	1.349.282	2.146.527

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
8. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.893.132	794.602
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	2.725.135	9.346.507	5.618.267	8.551.905
Retained earnings				
I alt	2.725.135	9.346.507	2.725.135	9.346.507
Total				

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	3.507.821	3.947.864
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	3.507.821	3.947.864
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17 Amortisation and impairment losses as at 01.07.17	-1.646.605	-2.763.502
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-157.692	-394.786
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18 Amortisation and impairment losses as at 30.06.18	-1.804.297	-3.158.288
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	1.703.524	789.576

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

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	1.773.444	0
Tilgang i året Additions during the year	1.158.933	0
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	2.932.377	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17 Amortisation and impairment losses as at 01.07.17	-1.105.451	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-123.402	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18 Amortisation and impairment losses as at 30.06.18	-1.228.853	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	1.703.524	0

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	61.760.051	56.275.504	25.657.047	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	18.155	19.810	6.766	0
Tilgang i året Additions during the year	94.725	6.222.942	2.429.230	16.919.238
Afgang i året Disposals during the year	0	-80.000	-1.467.786	0
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	61.872.931	62.438.256	26.625.257	16.919.238
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17 Depreciation and impairment losses as at 01.07.17	-25.178.280	-36.104.110	-19.603.406	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-14.927	-12.355	-4.297	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.446.939	-4.715.620	-1.546.407	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	80.000	1.411.026	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18 Depreciation and impairment losses as at 30.06.18	-26.640.146	-40.752.085	-19.743.084	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	35.232.785	21.686.171	6.882.173	16.919.238

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

Beløb i Figures in DKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Property, plant and equipment under construction
Morderselskab: Parent:				
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	49.326.302	51.920.919	18.520.603	0
Tilgang i året Additions during the year	0	6.222.942	2.362.463	16.919.238
Afgang i året Disposals during the year	0	-80.000	-1.467.786	0
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	49.326.302	58.063.861	19.415.280	16.919.238
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17 Depreciation and impairment losses as at 01.07.17	-15.279.482	-35.236.413	-13.622.067	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.170.454	-4.493.133	-1.367.443	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	80.000	1.411.026	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18 Depreciation and impairment losses as at 30.06.18	-16.449.936	-39.649.546	-13.578.484	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	32.876.366	18.414.315	5.836.796	16.919.238

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. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	0	6.400.000	224.307
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	409
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	0	6.400.000	224.716
Opskrivninger pr. 01.07.17 Revaluations as at 01.07.17	0	991.335	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.641.949	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-201.600	0
Opskrivninger pr. 30.06.18 Revaluations as at 30.06.18	0	2.431.684	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	0	8.831.684	224.716

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
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	17.408.309	6.716.029	32.844
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	17.408.309	6.716.029	32.844
Opskrivninger pr. 01.07.17 Revaluations as at 01.07.17	-1.634.124	1.408.341	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	29.533	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-2.893.132	2.361.477	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-557.947	-1.650.266	0
Opskrivninger pr. 30.06.18 Revaluations as at 30.06.18	-5.055.670	2.119.552	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	12.352.639	8.835.581	32.844
Navn og hjemsted: Name and Registered office:			Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Danespo France SAS, Frankrig / France			100%
Norddeutsche Saaten Partner GmbH, Tyskland / Germany			100%
Danespo Holland B.V., Holland / Netherlands			100%

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

	Ejerandel Ownership interest
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	
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

	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Beløb i DKK Figures in DKK	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	1.500.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	1.000.000
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	1.500.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte omkostninger Other prepayments	534.957	940.619	176.448	658.479
--	---------	---------	---------	---------

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. 01.07.17 Holding of treasury shares as at 01.07.17		3.000	3.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	51.000	51.000	51.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.18 Holding of treasury shares as at 30.06.18			54.000	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	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
15. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.07.17 Deferred tax as at 01.07.17	876.333	2.004.326	1.107.431	2.107.723
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-386.218	-1.466.677	-353.300	-1.338.976
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	264.950	338.684	264.950	338.684
Udskudt skat pr. 30.06.18 Deferred tax as at 30.06.18	755.065	876.333	1.019.081	1.107.431

16. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.07.17 Provisions as at 01.07.17	3.067.397
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	6.558
Forpligtelser pr. 30.06.18 Provisions as at 30.06.18	3.073.955

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

16. Andre hensatte

forpligtelser - fortsat -
Other provisions - continued -

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	3.073.955	3.067.397	0	0
---	-----------	-----------	---	---

17. Langfristede gældsforpligtelser**Longterm payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.18 Total payables at 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17 Total payables at 30.06.17
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	512.500	2.500.000	5.416.080	5.925.438
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
I alt Total	512.500	7.200.000	10.116.080	10.625.438

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	400.000	2.000.000	4.159.540	4.548.011
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
I alt Total	400.000	6.700.000	8.859.540	9.248.011

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-54 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 695.

Garantiforpligtelser

Koncernen har påtaget sig garantiforpligtelse overfor indgåede avlerkontrakter. Garantiforpligtelsen består i, at selskabet har indgået dyrknings- og afsætningsaftaler med de avlere, som leverer læggekartofler af bestemte sorter til selskabet. Dette indebærer, at selskabet har stillet 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 1-54 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 695.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-54 months and total lease payments of t.DKK 695.

Guarantee commitments

The group has assumed a guarantee commitment relating to grower contracts concluded. The warranty commitment has been assumed in connection with the company's conclusion of cultivation and sales agreements with farmers who supply certain varieties of seed potatoes to the company. The company has provided a price guarantee towards the farmers for the quantities specified in the cultivation and sales agreements. At present, the company has assumed a minimum commitment pertaining to an area of approx. 1,000 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 1-54 months and total lease payments of t.DKK 695.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.416 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 35.233.

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 32.876. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 1.800 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.160 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 32.876.

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 32.876. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 1.800 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i selskabets besiddelse.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 35,233 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 5,416.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 32,876. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the enterprise.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 32.876 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 4.160.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 32,876. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the enterprise.

	Koncern Group	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-93.240	-555.351
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.261.444	8.597.019
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.641.949	-1.205.108
Income from equity investments in associate		
Finansielle indtægter	-537.048	-750.006
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.152.998	2.182.332
Financial expenses		
Skat af årets resultat	1.366.423	2.601.476
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	999.518	1.526.728
Other adjustments		
I alt	10.508.146	12.397.090
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 sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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 goodwill and gains on the sale of intangible

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

materielle anlægsaktiver.

assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Land is not depreciated.

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

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre finansielle poster

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

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.

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

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

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.

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
BALANCE SHEET
Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervede rettigheder

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

Intangible assets
Acquired rights

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

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

nedskrivninger.

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

impairment losses.

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

kostprisen.

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

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

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

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

Inventories

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

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

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

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

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

Receivables

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

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

Prepayments

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

Other investments

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

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

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

Hensatte forpligtelser

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when 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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

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

Payables

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

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

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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