

# Danespo A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 Annual report for the financial year 01.07.15 - 30.06.16

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.09.16

Christian Høegh-Andersen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	23 - 35
Noter Notes	36 - 51

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Danespo A/S  
Ryttervangen 1  
7323 Give  
Telefon / Tel.: 75 73 59 00  
Hjemmeside / Website: [www.danespo.com](http://www.danespo.com)  
Hjemsted / Registered office: Give  
CVR-nr. / CVR no.: 10 44 08 31

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

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

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Steen Bitsch

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

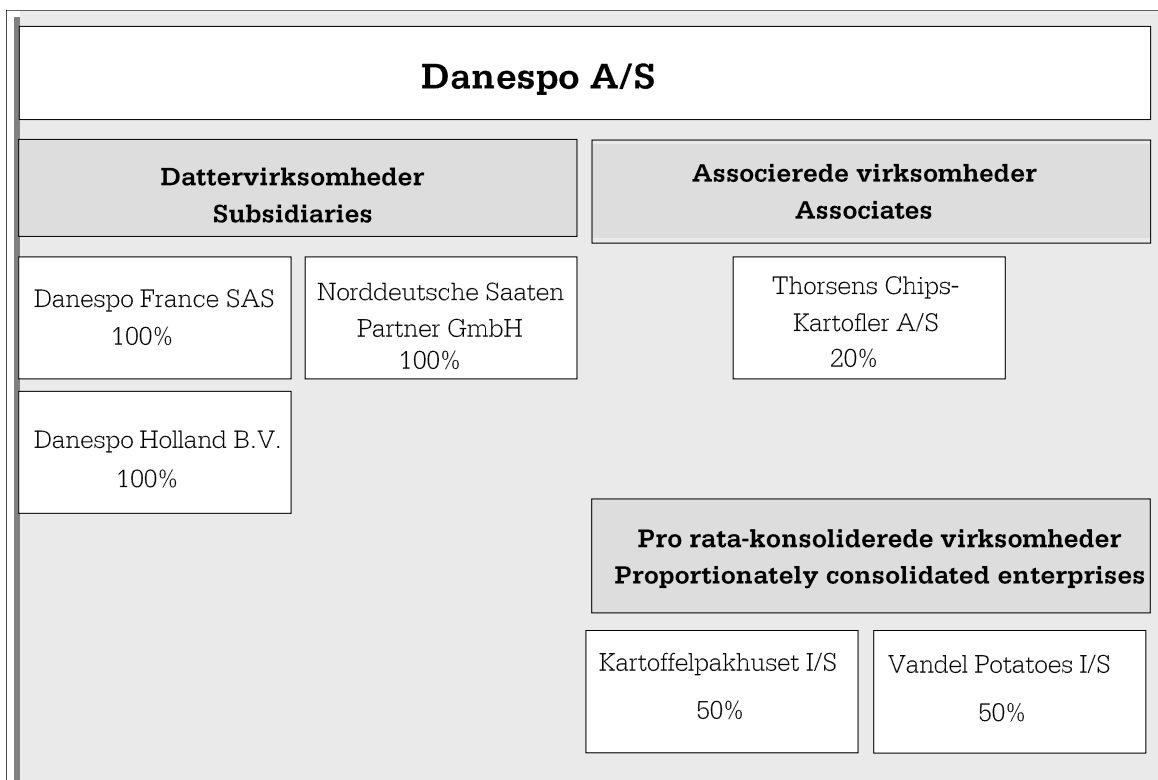
---

**Pengeinstitutter**

**Bank**

---

Sydbank  
Nordea  
Danske Bank  
Spar Nord



## Ledelsespåtegning

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

---

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 for Danespo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.07.15 - 30.06.16 for Danespo A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.16 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.15 - 30.06.16.

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

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

Give, den 25. august 2016  
Give, August 25, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Steen Bitsch

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Truels Damsgaard  
Formand / Chairman

Francois Florimond Desprez  
Næstformand / Vice-chairman

Bruno Florimond Desprez

Niels Frederik Skov Jensen

Jeppe Jørgensen

Gert van Straalen

**Til kapitalejerne i Danespo A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET  
OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danespo A/S for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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.

**Revisors ansvar**

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

**To the capital owners of Danespo A/S**

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AND PARENT COMPANY  
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Danespo A/S for the financial year 01.07.15 - 30.06.16, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes 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.

**Management's responsibility for the 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.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the consolidated financial statements and the 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 30.06.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.15 - 30.06.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Aalborg, den 25. august 2016

Aalborg, August 25, 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

John Dahl Larsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	465.684	399.994	476.482	506.635	460.806
Indeks / index	101	87	103	110	100
Indtægter i alt Total income	466.785	405.985	476.928	506.879	461.361
Indeks / index	101	88	103	110	100
Bruttofortjeneste Gross profit	70.462	66.433	71.612	76.181	72.749
Indeks / index	97	91	98	105	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	21.925	17.816	26.105	27.712	23.219
Indeks / index	94	77	112	119	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.826	9.582	17.038	18.109	14.255
Indeks / index	90	67	120	127	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-799	-2.159	-5.466	-5.918	-3.993
Indeks / index	20	54	137	148	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	12.027	7.424	11.572	12.191	10.262
Indeks / index	117	72	113	119	100
Årets resultat Profit/loss for the year	9.177	5.862	8.222	8.129	8.264
Indeks / index	111	71	99	98	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	200.970	184.030	230.440	250.378	211.344
Indeks / index	95	87	109	118	100
Egenkapital Equity	76.012	66.973	60.450	80.338	73.989
Indeks / index	103	91	82	109	100

**Hovedtal** - fortsat -

Key figures - continued -

Beløb i t.DKK  
Figures in DKK '000

*Pengestrømme*

Cashflow

## Nettopengestrøm fra:

Net cash flow:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Driften Operating activities	-2.751	52.142	39.765	-8.077	14.146
Investeringer Investing activities	-22.030	-4.308	-10.223	-16.753	-11.756
Finansiering Financing activities	-948	-23.302	-1.323	1.575	-1.284
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-25.729	24.532	28.219	-23.255	1.106

**Nøgletal**

Ratios

2015/16 2014/15 2013/14 2012/13 2011/12

*Rentabilitet*

Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	13%	9%	12%	11%	22%
Bruttomargin Gross margin	15%	17%	15%	15%	16%
Overskudsgrad Profit margin	3%	2%	4%	4%	3%

*Soliditet*

Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	38%	36%	26%	32%	35%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	95	98	96	105	109
--	----	----	----	-----	-----

**Hovedaktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i handel med kartofler.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Koncernomsætningen blev på 465 mio. DKK mod sidste års 399 mio. DKK, altså en fremgang på 65 mio. DKK. Fremgangen er primært drevet af to forhold: Øget omsætning af læggekartofler samt generelt højere priser på spisekartofler. Koncernens udenlandske aktiviteter har også bidraget positivt til udviklingen. Den udenlandske andel af omsætningen er således steget fra 24% til 30% i perioden.

Omsætningen er endvidere positivt påvirket af akquisitionen af Danpotatoes aktiviteter i Grønbjerg i januar d.å.

Koncernresultatet før skat blev forøget fra 7 mio. DKK sidste år til 12 mio. DKK i indeværende regnskabsår. Bestyrelsen finder, at årets resultat er fint. Det har været et år med et højt aktivitetsniveau, både isoleret set i virksomheden og på grund af ejerskiftet. Tilsvarende er det væsentligt at bemærke, at samtlige aktiviteter, såvel danske som udenlandske, har bidraget positivt til resultatskabelsen i virksomheden.

Balancevæksten kan tilskrives to forhold, dels erhvervelsen af de resterende 49% af aktierne i Les Touquet Plants (LTP), dels akquisitionen af Danpotatoes. Det afledte frasalg af overskydende aktiver i forbindelse med akquisitionen af Danpotatoes vil ske i kommende regnskabsår og forventes at bringe balancen tilbage til det oprindelige niveau.

*Danespo food*

Markedet for spisekartofler udviklede sig mere positivt end forventet, såvel nationalt som internationalt. Sammen med købet af Danpotatoes i januar har dette i væsentlig grad bidraget til såvel omsætning som nettoresultat.

**Main activities**

The company's activities comprise trade in potatoes

**Development in the company's financial activities and affairs**

The consolidated revenue for the Group amounted to DKK 465m compared to last year's DKK 399m, representing an increase of DKK 65m. The improvement was primarily driven by two factors: increased sales of seed potatoes, and generally higher prices for ware potatoes. The Group's foreign activities have also contributed positively to the development. The total turnover of foreign subsidiaries rose from 24% to 30% in the period.

Revenue was also positively affected by the acquisition of Danpotatoes activities in Grønbjerg in January 2016.

The consolidated profit doubled from DKK 7m last year to DKK 12m in this financial year. The supervisory board finds, that the performance of the year is fine. It has been a year with a high level of activity both in the business and due to the change of ownership. At the same time it is important to note that all activities, both Danish and foreign, have contributed positively to the performance of the company.

The balance sheet growth is caused by two factors, the acquisition of the remaining 49% shares in Les Touquet Plants (LTP) and the acquisition of Danpotatoes. The excess assets in connection with the acquisition of Danpotatoes will be sold in the next financial year and is expected to bring the balance sheet back to the former level.

*Danespo food*

The market for ware potatoes developed more positively than expected, both nationally and internationally. Along with the acquisition of Danpotatoes in January, this has significantly contributed to both revenue and net profit.

Købet af Danpotatoes har på mange måder bidraget til en sundere drift og kapaciteten står nu i et mere balanceret forhold til markedet. Der er grund til at complimentere alle for en hurtig og effektiv omlægningsproces.

Begge spisekartoffelcentraler har gennemgået en opgradering og fremstår i dag som to rationelle driftsenheder, der er i stand til at operere på et konkurrencedygtigt niveau.

#### *Danespo seed*

Det nordafrikanske marked blev, med Algeriet i front, præget af reduceret import, hvilket i sagens natur satte priserne under pres. Størrelsesfraktionen til Ægypten blev reduceret med 5 mm, hvilket også havde en betydelig negativ indflydelse på det totale markedspotentiale. Dette til trods lykkedes det dog at afsætte stort set alt, som var allokert til dette marked.

Anderledes positivt forholdt det sig på det europæiske kontinent, som ser ud til at have tilpasset sig den manglende afsætning til Rusland. Den gode balance mellem udbud og efterspørgsel, hvor især industrien var hoveddriveren, gav et sundt afsætningsklima for læggekartoflerne. Dette betød også, at eventuelle restmængder kunne afsættes til fornuftige priser.

#### *Sortsudvikling og forædling*

Danespos egne sorter har igen i år vist en stærkt stigende formkurve, og det er deraf følgende ikke mindre tilfredsstillende, at vi også er nået til enighed med KMC om strukturen af den fremtidige kartoffelforædling i Danmark. Videreførelsen af det mangeårige succesfulde sortsforædlingsarbejde i Vandel er dermed sikret, og fundamentet for en fortsat udvikling af eksporten således skabt.

The acquisition of Danpotatoes has in many ways contributed to a healthier operation and capacity is now in a more balanced level compared to the market. Compliments to everybody for a fast and efficient change process.

Both ware potato packing stations have undergone an upgrade and are today two rational operating units capable of operating at a competitive level.

#### *Danespo seed*

The North African market was, with Algeria in front, marked by reduced imports, which naturally put prices under pressure. Size fraction to Egypt was reduced by 5 mm, which also had a significant negative impact on the overall market potential. Despite this, we managed to sell virtually all quantities that were allocated to this market.

The situation in continental Europe was differently positive – the market seems to have adapted to the lack of sales to Russia. The good balance between supply and demand, where the industry was the main driver, gave a healthy market climate for seed potatoes. This also meant that residues could be sold at reasonable prices.

#### *Variety development and processing*

Danespo's own varieties have again shown a strong upward form curve. Consequently it is no less satisfying saying that we have come to an agreement with KMC about the structure of the future potato breeding in Denmark. The continuation of the long time successful variety breeding work in Vandel is thus ensured and the foundation for the continued development of exports thus created.

*Norddeutsche Saaten Partner (NSP)*

Afkoblingen af stivelsestilskuddet fra EU har i betydelig grad påvirket det tyske marked, og da NSP traditionelt har betjent dette marked, er der her tale om en stor udfordring. Dog viser den ændrede strategi i NSP gode takter, og omlægningen af sortsporteføljen udvikler sig meget positivt.

På trods af dette lykkedes det NSP at realisere et tilfredsstillende resultat.

*Danespo Holland*

Det første driftsår i Danespo Holland bragte en omsætning, der fuldt ud svarer til forventningerne, og det forventes denne positive tendens fortsætter næste år.

Danespo Holland spiller også en central rolle i den fremtidige forædlings- og sortsudviklingsstrategi.

*Danespo France*

I afvigte regnskabsår lykkedes det at erhverve de resterende 49% af aktierne i LTP, som herefter skifter navn til Danespo France.

I den forbindelse vil der blive lavet en grundig analyse og tilpasning af virksomheden, som forventes at skulle danne det produktionsmæssige fundament for udviklingen af Danespo's sortsportefølge i Frankrig.

*Associerede virksomheder*

Det konsoliderede resultat af associerede virksomheder blev på 0,7 mio. DKK. Den positive udvikling skyldes ejerandelen i Thorsens Chips-kartofler, som har leveret et særdeles positivt resultat i år.

*Norddeutsche Saaten Partner (NSP)*

The terminated supports from the EU to the starch market have significantly affected the German market and as NSP traditionally has supplied this market, this is a major challenge to the company. The revised strategy in NSP does show good prospects, however and the change in the variety portfolio is developing very positively.

Despite this NSP managed to perform satisfactory.

*Danespo Holland*

The first year of operation in Danespo Holland brought a turnover, which corresponds fully to expectations and this positive trend is expected to continue next year.

Danespo Holland also plays a central role in the future breeding and variety development.

*Danespo France*

In the recent year, we managed to acquire the remaining 49% shares in LTP and the name of the company is changed into Danespo France.

In this respect a thorough analysis and adaptation plan of the company will be made to form the foundation for the production and development of Danespo's variety portfolio in France.

*Associated companies*

The consolidated profit of associates was DKK 0.7m. The positive development is due to the shareholding in Thorsen's Chips Potatoes, which delivered a very positive result this year.

*Afslutning*

30 års DLG-ejerskab af Danespo blev i 2016 afløst af franske Florimond Desprez' (FDs) indtræden i ejerkredsen. Det vigtigste for en virksomhed er at have de rigtige ejere, og det er vores opfattelse, at DLF sammen med FD vil kunne danne det rigtige fundament for Danespos fortsatte udvikling.

Velkommen til FD og tak til DLF for loyal støtte og opbakning.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

**Selskabets forventede udvikling**

Der forventes et resultat for det kommende år på nogenlunde samme niveau som 2015/16.

**Samfundsansvar**

Koncernen har ikke en politik omkring samfundsansvar men ønsker gennem sin ageren og kommunikation at fremstå som en troværdig og solid aktør baseret på en redelig forretningsførelse og -kultur.

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 100% mænd og 0% kvinder. Bestyrelsesmedlemmets kompetencer vægtes dog før køn.

*Completion*

The 30 years' DLG-ownership of Danespo was replaced by the French company Florimond Desprez (FD) who joined the group of owners in 2016. The most important thing for a company is to have the right owners and it is our opinion that DLF together with FD will provide the right foundation for Danespo's continued development.

Welcome to FD and thanks to DLF for loyal support and backing.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

**The company's expected development**

It expects a profit for the coming year at roughly the same level as 2015/16.

**Corporate social responsibility**

The group does not have a policy on corporate social responsibility but want through its behavior and communication to emerge as a credible and solid player based on honest business conduct and culture.

**Target figure for the underrepresented sex**

The gender distribution of the company's shareholder-elected board is 100% men and 0% women. Board member's skills are weighted however before sex.

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>465.683.836</b>	<b>399.994.374</b>	<b>332.747.826</b>	<b>298.126.237</b>
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	1.101.550	5.990.131	1.101.550	4.149.779
	Other operating income				
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>466.785.386</b>	<b>405.984.505</b>	<b>333.849.376</b>	<b>302.276.016</b>
	Total income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-332.691.810	-276.170.481	-225.291.443	-194.021.274
	Expenses for raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-63.631.553	-63.381.409	-53.924.454	-54.564.397
	Other operating expenses				
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>70.462.023</b>	<b>66.432.615</b>	<b>54.633.479</b>	<b>53.690.345</b>
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger	-48.536.786	-48.616.415	-39.003.307	-39.428.361
	Staff costs				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>21.925.237</b>	<b>17.816.200</b>	<b>15.630.172</b>	<b>14.261.984</b>
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.099.483	-8.233.708	-7.061.421	-6.508.524
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets				
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>12.825.754</b>	<b>9.582.492</b>	<b>8.568.751</b>	<b>7.753.460</b>
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.353.065	1.044.636
	Income from equity investments in group enterprise				
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	714.262	26.611	1.098.485	26.611
	Income from equity investments in associate				
2	Andre finansielle indtægter	814.359	706.949	495.312	245.006
	Other financial income				
3	Andre finansielle omkostninger	-2.327.565	-2.892.481	-2.282.953	-2.010.503
	Other financial expenses				
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-798.944</b>	<b>-2.158.921</b>	<b>1.663.909</b>	<b>-694.250</b>
	Total net financials				
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.026.810</b>	<b>7.423.571</b>	<b>10.232.660</b>	<b>7.059.210</b>
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	-2.850.048	-1.561.273	-1.584.340	-1.098.139
	Tax on profit/loss for the year				
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.176.762</b>	<b>5.862.298</b>	<b>8.648.320</b>	<b>5.961.071</b>
	Profit/loss for the year				

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Minoritetsinteressers andel af årets resultat Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss	-528.442	98.773	0	0
<b>Modervirksomhedens andel af årets resultat</b>	<b>8.648.320</b>	<b>5.961.071</b>	<b>8.648.320</b>	<b>5.961.071</b>
<b>Parent's share of the net profit/loss for the year</b>				

**Forslag til resultatdisponering**
**Proposed appropriation account**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	2.353.065	7.633.331
Overført resultat Retained earnings	6.295.255	-1.672.260
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>8.648.320</b>	<b>5.961.071</b>



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		Group:		Parent:	
Note		30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.676.210	1.160.995	345.826	408.994
	Goodwill Goodwill	1.579.147	1.973.934	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>3.255.357</b>	<b>3.134.929</b>	<b>345.826</b>	<b>408.994</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	44.289.930	40.828.646	41.482.260	39.022.118
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	22.891.776	12.745.194	19.305.508	12.745.194
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5.019.727	12.283.521	4.306.450	7.136.845
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>72.201.433</b>	<b>65.857.361</b>	<b>65.094.218</b>	<b>58.904.157</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	23.332.363	13.626.044
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	6.730.227	6.122.949	7.221.434	6.122.949
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	311.257	304.222	43.913	36.080
9	Andre tilgodehavender Other receivables	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>9.041.484</b>	<b>8.427.171</b>	<b>32.597.710</b>	<b>21.785.073</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>84.498.274</b>	<b>77.419.461</b>	<b>98.037.754</b>	<b>81.098.224</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	19.103.011	14.440.362	13.363.771	8.150.596
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>19.103.011</b>	<b>14.440.362</b>	<b>13.363.771</b>	<b>8.150.596</b>

**AKTIVER** - fortsat -  
**ASSETS** - continued -

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	76.421.127	79.168.926	57.031.600	58.883.248
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.301.909	2.449.774
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	0	2.876.753	2.628.648
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	135.858	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	10.804.252	5.112.336	1.979.264	21.300
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	744.393	386.874	476.345	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>87.969.772</b>	<b>84.803.994</b>	<b>65.665.871</b>	<b>63.982.970</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>9.398.772</b>	<b>7.366.606</b>	<b>818.172</b>	<b>860.369</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>116.471.555</b>	<b>106.610.962</b>	<b>79.847.814</b>	<b>72.993.935</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>200.969.829</b>	<b>184.030.423</b>	<b>177.885.568</b>	<b>154.092.159</b>

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	22.525.822	22.525.822	22.525.822	22.525.822
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	5.924.054	5.173.713
	Overført resultat Retained earnings	53.485.999	44.447.601	47.561.945	39.273.888
11	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>76.011.821</b>	<b>66.973.423</b>	<b>76.011.821</b>	<b>66.973.423</b>
12	<b>Minoritetsinteresser</b> <b>Minority interests</b>	<b>0</b>	<b>7.366.607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.004.326	940.981	2.107.723	1.020.875
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.084.060	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>5.088.386</b>	<b>940.981</b>	<b>2.107.723</b>	<b>1.020.875</b>
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	5.859.663	4.906.482	4.527.821	4.906.482
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
	Leasinggæld Lease commitment	106.238	890.190	106.238	890.190
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>10.665.901</b>	<b>10.496.672</b>	<b>9.334.059</b>	<b>10.496.672</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.250.000	1.000.000	1.100.000	1.000.000
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	46.225.655	18.465.046	41.488.685	16.593.090
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	45.561.301	64.355.023	36.497.478	45.631.832
	Selskabsskat Income tax	601.448	0	609.136	9.269
	Anden gæld Other payables	15.565.317	14.432.671	10.736.666	12.366.998
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>109.203.721</b>	<b>98.252.740</b>	<b>90.431.965</b>	<b>75.601.189</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>119.869.622</b>	<b>108.749.412</b>	<b>99.766.024</b>	<b>86.097.861</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>200.969.829</b>	<b>184.030.423</b>	<b>177.885.568</b>	<b>154.092.159</b>

**PASSIVER** - fortsat -  
**EQUITY AND LIABILITIES** - continued -

- 15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor  
Fee for auditors appointed by the general meeting
- 16 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 17 Sikkerhedsstillelser  
Security provided
- 18 Kontraktlige forpligtelser  
Contractual obligations

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.176.762</b>	<b>5.862.298</b>
Net profit/loss for the year		
19 Reguleringer	16.371.970	1.387.527
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-4.662.652	16.443.362
Inventories		
Tilgodehavender	-3.301.636	15.059.839
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-18.793.722	17.774.511
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	1.132.646	240.425
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-76.632</b>	<b>56.767.962</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	814.359	706.949
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.327.565	-2.892.481
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-1.161.041	-2.440.539
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-2.750.879</b>	<b>52.141.891</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.536.123	-137.843
Purchase of intangible assets		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	749.702	0
Sale of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.199.371	-8.357.787
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	1.919.725	4.190.500
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.963.833	0
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	-679
Disposal of investments		
Modtaget udbytte og handel med egne kapitalandele	0	-2.557
Dividend recieved and trading in treasury shares		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-22.029.900</b>	<b>-4.308.366</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Kapitaltilførsel	7	0
Raising of additional capital		
Betalt udbytte	-528.442	-20.365.560
Dividend paid		
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-419.229	-2.936.404
Arrangement of long-term loans		
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-947.664</b>	<b>-23.301.964</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-25.728.443</b>	<b>24.531.561</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-11.098.440	-35.630.001
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-36.826.883</b>	<b>-11.098.440</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	9.398.772	7.366.606
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-46.225.655	-18.465.046
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-36.826.883</b>	<b>-11.098.440</b>

**GENERELT**

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

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende område:

- Ledelsen har valgt fremover at præsentere resultatopgørelse artsopdelt mod tidligere funktionsopdelt, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Den ændrede praksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesum.

Sammenligningstal for 2014/15 er tilrettet i hoved- og nøgletaloversigt samt i balance, resultatopgørelse og noter.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

**Change in accounting policies**

The company has changed its accounting policies in the following area:

- Management has decided in future to present its income statement by nature rather than by function as previously as management believes that this will provide a fairer presentation. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss for the year, equity or balance sheet total.

Comparative figures for 2014/15 have been restated in the financial highlights and in the balance sheet, income statement and notes.

Except for the area mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with last year.

**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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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



**KONCERNREGNSKAB**

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets nettoaktiver og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and the 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 between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, 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 and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

#### **Minority interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. When stating the consolidated net profit or loss and equity, the proportionate share of any such net profit or loss and equity of the subsidiaries as can be attributed to minority interests is stated separately.

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate 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 financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	4-15	0
Goodwill	10	0
Bygninger	20-40	0-20
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.900 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

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

### Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	4-15	0
Goodwill	10	0
Buildings	20-40	0-20
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7	0

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,900 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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 reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester 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, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, der indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne, anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris i balancen.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

**Investments**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The group's share of the associates' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

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

Equity investments in subsidiaries and associates, recognised and measured according to the equity method with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises that are recognised at the proportionate share of the investment in the enterprises, the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at the cost in the balance sheet.

**Inventories**

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

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 i kostprisen.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is included in the cost.

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

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Receivables**

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

#### **Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

#### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

#### **Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.



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

### **Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividend from such equity investments are recognised directly in equity under retained earnings.

### **Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, 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 company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

### **Current and deferred taxes**

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either 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 the 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 or tax on future earnings.

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

### **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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

### **Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### **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 changes in cash flows for the year and 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 taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

#### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

#### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK

**1. Personalemkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages	42.527.550	42.834.006	34.810.549	35.284.211
Pensioner Pensions	4.356.340	4.030.295	2.539.862	2.392.036
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	566.713	701.291	566.713	701.291
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	1.086.183	1.050.823	1.086.183	1.050.823
<b>I alt</b> Total	<b>48.536.786</b>	<b>48.616.415</b>	<b>39.003.307</b>	<b>39.428.361</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	95	98	64	66
---	----	----	----	----

I personaleomkostninger indgår følgende:  
Staff costs comprise:

Vederlag til modervirksomhedens direktion Remuneration of the Executive Board of the parent	500.000	500.000	500.000	500.000
Vederlag til bestyrelse Remuneration of the Board of directors of the parent	45.000	70.000	45.000	70.000

**2. Andre finansielle indtægter****Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	0	0	52.959
Øvrige finansielle indtægter Interest income	814.359	706.949	495.312	192.047
<b>I alt</b> Total	<b>814.359</b>	<b>706.949</b>	<b>495.312</b>	<b>245.006</b>

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b> <b>Other financial expenses</b>				
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	1.842.111	2.889.282	1.797.499	2.007.304
Valutakurstab Foreign exchange losses	485.454	3.199	485.454	3.199
I alt Total	2.327.565	2.892.481	2.282.953	2.010.503

#### 4. Skatter Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	1.898.347	524.623	609.136	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	951.701	1.036.650	975.204	1.098.139
I alt Total	2.850.048	1.561.273	1.584.340	1.098.139

**5. Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	2.608.366	3.947.864
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-3.196	0
Tilgang i året Additions during the year	1.536.123	0
Afgang i året Disposals during the year	-1.042.677	0
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	3.098.616	3.947.864
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15 Amortisation and impairment losses as at 30.06.15	1.447.371	1.973.931
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-898	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	268.908	394.786
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Amortisation and impairment losses, disposed assets	-292.975	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16 Amortisation and impairment losses as at 30.06.16	1.422.406	2.368.717
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	1.676.210	1.579.147
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	1.364.239	0
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	1.364.239	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15 Amortisation and impairment losses as at 30.06.15	955.245	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	63.168	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16 Amortisation and impairment losses as at 30.06.16	1.018.413	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	345.826	0

## 6. 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 plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	72.246.408	42.570.802	32.106.923
Tilgang ved fusion og tilkøb af virksomhed Additions through mergers and acquisitions	3.935.322	0	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-26.005	-27.593	-8.533
Tilgang i året Additions during the year	3.804.134	9.448.470	946.767
Afgang i året Disposals during the year	-447.527	-2.443.908	-3.636.041
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other fi-nancial items	0	5.618.109	-5.618.109
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	79.512.332	55.165.880	23.791.007
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15 Depreciation and impairment losses as at 30.06.15	31.417.762	29.825.608	19.823.402
Tilgang ved fusion og tilkøb af virksomhed Additions through mergers and acquisitions	2.515.406	0	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-20.483	-15.008	-5.389
Afskrivninger i året Depreciation during the year	1.638.159	4.628.075	2.169.555
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	-328.442	-2.164.571	-3.216.288
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16 Depreciation and impairment losses as at 30.06.16	35.222.402	32.274.104	18.771.280
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	44.289.930	22.891.776	5.019.727

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

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 plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Modervirksomheden: Parent:			
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	63.729.998	42.570.802	21.195.738
Tilgang i året Additions during the year	3.798.697	9.269.893	937.901
Afgang i året Disposals during the year	-447.527	-913.511	-5.096.384
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	67.081.168	50.927.184	17.037.255
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.15 Amortisation and impairment losses as at 30.06.15	24.707.880	29.825.608	14.058.893
Afskrivninger i året Amortisation during the year	1.219.470	3.930.242	1.848.541
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Amortisation and impairment losses disposed assets	-328.442	-2.134.174	-3.176.629
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.16 Amortisation and impairment losses as at 30.06.16	25.598.908	31.621.676	12.730.805
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	41.482.260	19.305.508	4.306.450



	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	0	0	8.452.331	13.182.584
Tilgang i året Additions during the year	0	0	8.955.978	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-4.730.253
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	0	0	17.408.309	8.452.331
Opskrivninger pr. 30.06.15 Revaluation as at 30.06.15	0	0	5.173.713	6.828.224
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-8.258	5.987
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	2.353.065	1.044.636
Udbytte Dividend	0	0	-1.594.466	-2.465.605
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	0	0	-239.529
Opskrivninger pr. 30.06.16 Revaluation as at 30.06.16	0	0	5.924.054	5.173.713
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	0	0	23.332.363	13.626.044

### Tilknyttede virksomheder Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Danespo France SAS, Frankrig / France	100%
Norddeutsche Saaten Partner GmbH, Tyskland / Germany	100%
Danespo Holland B.V., Holland / Netherlands	100%

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK

## 8. Kapitalandele i associerede virksomheder

### Equity investments in associates

Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	6.716.029	6.716.029	6.716.029	6.716.029
Afgang i året Disposals during the year	-316.029	0	0	0
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	6.400.000	6.716.029	6.716.029	6.716.029
Opskrivninger pr. 30.06.15 Revaluation as at 30.06.15	-593.080	-619.691	-593.080	-619.691
Årets resultat Net profit/loss for the year	714.262	26.611	1.098.485	26.611
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	209.045	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.16 Revaluation as at 30.06.16	330.227	-593.080	505.405	-593.080
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	6.730.227	6.122.949	7.221.434	6.122.949

### Associerede virksomheder Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Kartoffelpakhuset I/S, Esbjerg	50%
Vandel Potatoes I/S, Give	50%
Thorsens Chipskartofler A/S, Sunds	20%

**9. Finansielle anlægsaktiver****Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodehaver Other receivables	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	2.000.000	304.222
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-820
Tilgang i året Additions during the year	0	7.855
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	2.000.000	311.257
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	2.000.000	311.257
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	2.000.000	36.080
Tilgang i året Additions during the year	0	7.833
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	2.000.000	43.913
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	2.000.000	43.913

Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK

**10. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	744.393	386.874	476.345	0
---	---------	---------	---------	---

**11. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncernen:  
Group:

*Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15**Statement of changes in equity for the period 01.07.14 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.07.14 Balance as at 01.07.14	22.525.822	0	37.923.897
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	7.533
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-2.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	557.657
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	5.961.071
<b>Saldo pr. 30.06.15</b> Balance as at 30.06.15	<b>22.525.822</b>	<b>0</b>	<b>44.447.601</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16**Statement of changes in equity for the period 01.07.15 - 30.06.16*

Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	22.525.822	0	44.447.601
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-5.749
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	395.827
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	8.648.320
<b>Saldo pr. 30.06.16</b> Balance as at 30.06.16	<b>22.525.822</b>	<b>0</b>	<b>53.485.999</b>

**11. Egenkapital** - fortsat -  
**Equity** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Modervirksomheden:

Parent:

**Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15**  
*Statement of changes in equity for the period 01.07.14 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.07.14 Balance as at 01.07.14	22.525.822	0	37.923.897
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	5.987	1.546
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-2.465.605	2.465.605
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-2.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	557.657
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	7.633.331	-1.672.260
<b>Saldo pr. 30.06.15</b> Balance as at 30.06.15	<b>22.525.822</b>	<b>5.173.713</b>	<b>39.273.888</b>

**Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16**  
*Statement of changes in equity for the period 01.07.15 - 30.06.16*

Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	22.525.822	5.173.713	39.273.888
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-8.258	2.509
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-1.594.466	1.594.466
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	395.827
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.353.065	6.295.255
<b>Saldo pr. 30.06.16</b> Balance as at 30.06.16	<b>22.525.822</b>	<b>5.924.054</b>	<b>47.561.945</b>

**11. Egenkapital** - fortsat -  
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:  
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014/15 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	22.525.822	12.500.000	12.500.000	12.500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	10.025.822	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	22.525.822	22.525.822	12.500.000	12.500.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	22.525.822	1

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.15 Holding of treasury shares as at 01.07.15	1.000	1.000	0%
Årets tilgang Additions during the year	0	0	0%
Årets afgang Disposals for the year	0	0	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.16 Holding of treasury shares as at 30.06.16	1.000	1.000	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:	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK
<b>12. Minoritetsinteresser</b> <b>Minority interests</b>		
Minoritetsinteresser pr. 30.06.15 Minority interests as at 30.06.15	7.366.607	12.579.639
Andel af årets resultat Share of net profit/loss for the year	528.442	-98.773
Udbytte Dividend	-528.442	-365.560
Ændringer i ejerandele Changes in ownership interests	-7.366.607	-4.721.862
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-26.837
Minoritetsinteresser pr. 30.06.16 Minority interests as at 30.06.16	0	7.366.607

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK	30.06.16 DKK	30.06.15 DKK
<b>13. Andre hensatte forpligtelser</b> <b>Other provisions</b>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 30.06.15 Other provisions as at 30.06.15	0	-7.000.000	0	-7.000.000
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	3.084.060	7.000.000	0	7.000.000
I alt pr. 30.06.16 Total as at 30.06.16	3.084.060	0	0	0

**14. Gældsforpligtelser**

## 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 30.06.16 Total payables at 30.06.16	Gæld i alt 30.06.15 Total payables at 30.06.15
-------------------------------	---	---	---	---

## Koncernen:

Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	550.000	4.400.000	6.409.663	5.306.482
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Leasinggæld Lease commitment	700.000	0	806.238	1.490.190
I alt Total	1.250.000	9.100.000	11.915.901	11.496.672

## Modervirksomheden:

Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	400.000	2.900.000	4.927.821	5.306.482
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Leasinggæld Lease commitment	700.000	0	806.238	1.490.190
I alt Total	1.100.000	7.600.000	10.434.059	11.496.672

Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK

**15. Honorar til generalforsamlings-****valgt revisor**

Fee for auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit	230.000	270.000	180.000	150.000
Skatterådgivning Tax advice	25.000	25.000	25.000	25.000
Andre ydelser Other services	376.452	444.490	198.534	323.000
I alt Total	631.452	739.490	403.534	498.000



## 16. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Koncernen:

Selskabet har påtaget sig garantiforpligtelse overfor indgåede avlerkontrakter. Garantiforpligtelsen består i, at selskabet har indgået dyrknings- og afsætningsaftaler med de avlere, som leverer læggekartofler af bestemte sorter til selskabet. Dette indebærer, at selskabet har stillet en prisgaranti overfor avlerne for de i dyrknings- og afsætningsaftalerne anførte mængder. Der er p.t. indgået kontrakter med en minimumsgaranti fra et areal på ca. 1.000 hektar. Risikoen udgør forskellen mellem garantiprisen og de opnåelige markedspriser på de forskellige kartoffelsorter.

Group:

The company has assumed a guarantee commitment relating to grower contracts concluded. The warranty commitment has been assumed in connection with the company's conclusion of cultivation and sales agreements with farmers who supply certain varieties of seed potatoes to the company. The company has provided a price guarantee towards the farmers for the quantities specified in the cultivation and sales agreements. At present, the company has assumed a minimum commitment pertaining to an area of approx. 1,000 hectares. The risk corresponds to the difference between the guarantee price and the market prices obtainable for the different potato varieties.

## 17. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.410 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 42.705.

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

Group:

Land and buildings at a carrying amount of t.DKK 42,075 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 6,410.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings in the amount of t.DKK 41,482. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800 provided as security for mortgage debt, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor at a total of t.DKK 0 are in the possession of the group.

**17. Sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Security provided - continued -

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.928 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 41.482.

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

Parent:

Land and buildings at a carrying amount of t.DKK 41,482 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 4,928.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of t.DKK 1,800 secured upon land and buildings in the amount of t.DKK 41,482. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 1,800k provided as security for mortgage debt, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor at a total of t.DKK 0 are in the possession of the company.

**18. Kontraktlige forpligtelser**

Contractual obligations

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 3-78 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 1.184.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 3-78 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 1.184.

Group:

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 3-78 months and total lease payments of t.DKK 1.184.

Parent:

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 3-78 months and total lease payments of t.DKK 1.184.

	Koncern Group:	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>19. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	7.997.933	4.083.929
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-714.262	-26.611
Andre finansielle indtægter Other financial income	-814.359	-706.949
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.327.565	2.892.481
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	2.850.048	1.561.273
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.084.060	-7.000.000
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.640.985	583.404
I alt Total	16.371.970	1.387.527