

Danespo A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 **Annual report for the financial year 01.07.19 - 30.06.20**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.10.20

Christian Høegh-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors 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
Dyrskuevej 15
7323 Give
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 10 44 08 31
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Board

Jens Holstborg
Lars Næsted

Bestyrelse

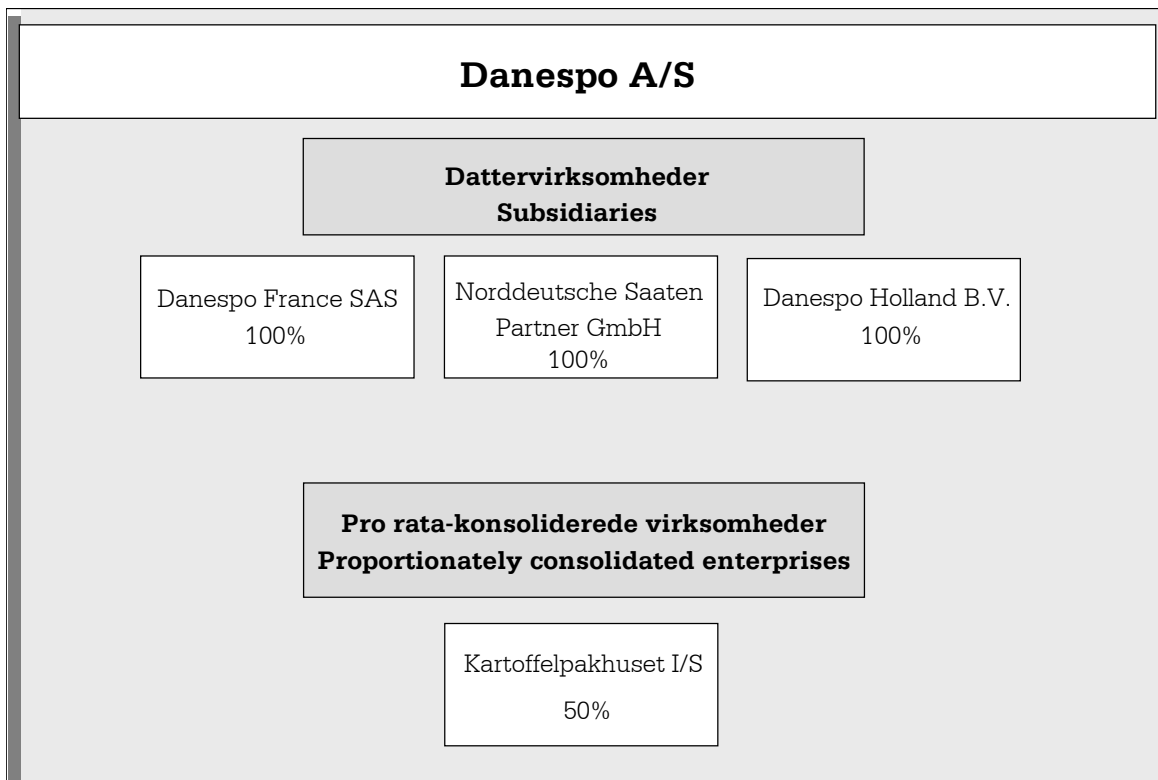
Board of Directors

Truels Damsgaard, formand / chairman
Francois Florimond Desprez
Bruno Florimond Desprez
Marin Desprez
Christian Høegh-Andersen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for Danespo A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.19 - 30.06.20 for Danespo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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 30.06.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.19 - 30.06.20.

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 23. september 2020

Give, September 23, 2020

Direktionen

Executive Board

Jens Holstborg

Lars Næsted

Bestyrelsen

Board of Directors

Truels Damsgaard
Formand / Chairman

Francois Florimond Desprez

Bruno Florimond Desprez

Marin Desprez

Christian Høegh-Andersen

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 01.07.19 - 30.06.20, 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. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Danespo A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Danespo A/S for the financial year 01.07.19 - 30.06.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.06.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.19 - 30.06.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the 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 requirements applicable in Denmark will always

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

knyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the 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 responsible for the direction, supervision and per-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

formance 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 23. september 2020
Aalborg, September 23, 2020

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	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	425.935	440.340	421.734	468.386	465.684
Indeks / index	91	95	91	101	100
Bruttofortjeneste Gross profit	61.755	75.453	66.049	70.855	70.462
Indeks / index	88	107	94	101	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.100	19.976	12.327	20.772	21.925
Indeks / index	55	91	56	95	100
Resultat af primær drift Operating profit	3.118	10.731	4.066	12.175	12.826
Indeks / index	24	84	32	95	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.809	-3.170	26	-227	-799
Indeks / index	226	397	-3	28	100
Resultat før skat Profit before tax	1.295	7.561	4.092	11.948	12.027
Indeks / index	11	63	34	99	100
Årets resultat Profit for the year	608	5.334	2.725	9.347	9.177
Indeks / index	7	58	30	102	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	171.136	198.249	219.235	162.562	200.970
Indeks / index	85	99	109	81	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.534	16.279	25.666	8.497	14.197
Indeks / index	11	115	181	60	100
Egenkapital Equity	97.689	96.235	90.030	86.562	76.012
Indeks / index	129	127	118	114	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	7.605	9.487	13.057	29.988	-2.751
Investeringer Investing activities	4.422	-11.238	-24.815	2.693	-22.030
Finansiering Financing activities	-6.071	15.200	-509	-1.290	-948
Årets pengestrømme Cash flows for the year	5.956	13.449	-12.267	31.391	-25.729

Nøgletal
Ratios

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	1%	6%	3%	11%	13%
Bruttomargin Gross margin	14%	17%	16%	15%	15%
Overskudsgrad Profit margin	1%	2%	1%	3%	3%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	57%	49%	41%	53%	38%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	92	104	106	97	95

Definitioner af nøgletal

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

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

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

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

Ratios definitions

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

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

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

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel med kartofler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernomsætningen blev på DKK 426 mio. mod sidste års DKK 440 mio. Et fald på DKK 14 mio.

Året var som helhed kraftig præget af COVID-19 krisen, hvilket resulterede i væsentligt dårligere afsætningsmuligheder i 2. halvdel af regnskabsåret.

Koncernresultatet før skat blev på DKK 1,3 mio. mod sidste års DKK 7,6 mio., hvilket vurderes tilfredsstillende ud fra de vanskelige markedsbetingelser, men set fra et finansielt perspektiv, et lavt resultat.

Vi har i det forgangne år haft fortsat fokus på en slankning af balancen. Balancesummen faldt som et resultat af dette til DKK 171 mio. mod sidste års DKK 198 mio.

Danespo Food

Aktiviteterne i vores Food division var overordnet negativt påvirket af COVID-19 krisen.

Salget til Catering segmentet oplevede et voldsomt fald grundet nedlukningen af Danmark i foråret, hvilket påvirkede indtjeningen negativt.

I detailsegmentet var omsætningen ikke påvirket i samme grad af COVID-19, idet at husholdningernes forbrug af kartofler steg. Dog var der et skift til større pakningsstørrelser, og mindre salg af specialprodukter grundet ændrede indkøbsmønstre hos forbrugerne.

Primary activities

The company's activities comprise trade in potatoes.

Development in activities and financial affairs

Group revenue was DKK 426 million compared to DKK 440 million last year. A decrease of DKK 14 million.

The year as a whole was strongly affected by the COVID-19 crisis, which resulted in significantly poorer sales opportunities in the second half of the financial year.

Consolidated profit before tax was DKK 1.3 million against DKK 7.6 million last year, which is considered satisfactory in light of the difficult market conditions, albeit from a financial perspective a low result.

In the past year, we have continued to focus on reducing the balance sheet. As a result, the balance sheet total went down to DKK 171 million against DKK 198 million last year.

Danespo Food

The activities in our Food division was generally challenged by the COVID-19 crisis.

Sales to the Catering segment experienced a massive decline due to the closure of Denmark in the Spring, which had a negative effect on earnings.

In the retail segment, revenue was not affected to the same extent by COVID-19, as household consumption of potatoes increased. However, there were shifts to larger package sizes, and smaller sales of special products due to changing purchasing patterns among consumers.

Der blev i løbet af regnskabsåret indgået nye salgsaftaler, der sikrer en god basis for den kommende sæson.

Danespo Seed

Udbytte i høst 2019 var ca. 10% højere end 5-års gennemsnittet, grundet gode vækstbetingelser gennem sæsonen. Et regnfuldt efterår vanskeliggjorde optagningen af kartoflerne i dele af landet. Kvaliteten af kartoflerne var overordnet god, og vi oplevede meget få reklamationer i løbet af regnskabsåret.

I Holland som er den største Europæiske producent af læggekartofler, konstateredes generelt et forhøjet virusindhold. Dette påvirkede afsætningsmulighederne for danske læggekartofler, til den tidlige del af sæsonen positivt, mens en overforsyning af lavere kvaliteter medvirkede til en overforsyning af læggekartofler i specielt Algeriet, men også i Marokko og Sydeuropa.

Vi har generelt en række nye spændende sorter undervejs til introduktion i vores hovedmarkeder. En af disse er sorten 'Argana', som vi har introduceret med stor interesse i Marokko. Sorten giver et højt udbytte med store knolde, som er efterspurgt i det lokale marked. En anden ny sort 'Cronos', som vi har introduceret i Mellemøsten, oplevede igen en god salgsvækst.

Norddeutsche Saaten Partner

Kartoffelarealet i Tyskland er forholdsvis stabilt og hovedparten af produktionen anvendes til forarbejdning og pakning i Tyskland, dog med en betydelig eksport af forædlede produkter.

During the financial year, new sales agreements were made, which ensure a good basis for the coming season.

Danespo Seed

The yields in Autumn 2019 were approx. 10% higher than the 5-year average, due to good growing conditions throughout the season. A rainy Autumn made it difficult to lift the potatoes in parts of the country. The quality of the potatoes was overall good and we experienced very few complaints during the financial year.

In the Netherlands, which is the largest European producer of seed potatoes, experienced an increased virus content in the harvest. This had a positive effect on the sales opportunities for Danish seed potatoes for the early part of the season, while an oversupply of lower qualities contributed to an oversupply of seed potatoes in Algeria in particular, but also in Morocco and Southern Europe.

We generally have a number of new exciting varieties on the way to introduction in our main markets. One of these is the variety 'Argana', which we have introduced with great interest in Morocco. The variety gives a high yield with large tubers, which are in demand on the local market. Another new variety 'Cronos', which we have introduced in the Middle East, again experienced good sales growth.

Norddeutsche Saaten Partner

The potato acreages in Germany is relatively stable and the majority of the production is used for processing and packaging in Germany, however, with a significant export of processed products.

Produktionen i NSP var i 2019 generelt på et middel niveau og salget har været tilfredsstillende med god kvalitet, hvilket sikrede et godt resultat i selskabet. COVID-19 situationen har naturligvis ramt den tyske kartoffelindustri betydeligt. Imidlertid var afsætningen i NSP mindre følsom overfor den store leveringsnedgang, der har været særligt til skrælleriet og pommes frites industrien.

Danespo Holland

Resultatet i Danespo Holland var væsentligt påvirket af lavere salg til vores key accounts grundet opbremsningen i salget af bl.a. pommes Frites til restauranter grundet COVID-19 situationen. Endvidere faldt omsætningen på handel med spisekartofler til Sydeuropa ligeledes, hvilket sammenlagt medvirkede til en nedgang i omsætning og indtjening.

Danespo France

Som en konsekvens af, at Danespo France' egne produktionsaktiviteter blev afviklet i sidste regnskabsår, blev ejendommen i Montcavrel solgt. Selskabets tilbageværende aktiviteter er lønproduktion af læggekartofler hos franske avlere og virksomheder, samt salg af disse til pommes frites segmentet, samt til eksport.

Danespo R&D

Vores nye Forsknings- og udviklingsfaciliteter i Give har givet os mulighed for at forøge og målrette vores sortskrydsningsprogram og selektions-program.

Vi samarbejder bl.a. både med DLF Seeds og Florimond Desprez omkring udvikling af forbedrede forædlingsteknikker. Vores R&D arbejde med at frembringe nye sorter med forbedrede resistensegenskaber og høj kvaliteter

The production in NSP in 2019 was generally at a medium level and sales have been satisfactory with good quality, which ensured a good result in the company. The COVID-19 situation has obviously affected the German potato industry significantly. However, sales in NSP were less sensitive to the large decline in delivery that has been particularly to the peeling and French fries industry.

Danespo Holland

The result in Danespo Holland was significantly affected by lower sales to our key accounts due to the slowdown in sales of e.g. French fries for restaurants due to the COVID-19 situation. Furthermore, revenue from trade in ware potatoes to Southern Europe also decreased, which together contributed to a decline in revenue and earnings.

Danespo France

As a consequence of Danespo France's own production activities was discontinued in the last financial year, the property in Montcavrel was sold. The company's remaining activities are third party production of seed potatoes at French growers and companies as well as sales of these to the French fries segment, as well as for export.

Danespo R&D

Our new Research and Development facilities in Give have given us the opportunity to increase and target our variety crossing program and selection program.

We collaborate, among other things, both with DLF Seeds and Florimond Desprez on the development of improved breeding techniques. Our breeding of new varieties with improved resistance properties and high qualities bears

bærer frugt.

Vi har i det forgangne regnskabsår mere end fordoblet kapaciteten på 1. års selektionen af nye kloner i vores forædlingsprogram, grundet den øgede kapacitet i vores væksthuse. Dette er et led i vores strategi om at lave hurtigere sortsudvikling.

Som et resultat af vores forædlingsprogram har vi bl.a. netop introduceret sorten 'Tinca'. Tinca har, ud over en god spisekvalitet, en særdeles god resistens imod kartoffelskimmel. Sorten passer derfor fint ind i vores spisekartoffel forretning, hvor ca. 1/3 af de kartofler vi pakker og sælger er økologisk producerede.

Associerede og øvrige selskaber

Det konsoliderede resultat af associerede og øvrige selskaber blev på DKK -0,5 mio.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fremgang i både omsætning og resultat for det kommende år. Den fremtidige udvikling i COVID-19 situationen i vores hovedmarkeder vil naturligvis have en væsentlig indflydelse på evnen til at opnå de budgetterede mål.

Bestyrelsen godkendte i foråret en ny strategi for Danespo, som danner basis for vores forsknings- og forretningsudvikling i de kommende 3 år.

fruit.

In the past financial year, we have more than doubled the capacity of the 1st year selection of new clones in our breeding program, due to the increased capacity in our greenhouse. This is part of our strategy to make faster variety development.

As a result of our breeding program, we have among other things just introduced the variety 'Tinca'. Tinca has, in addition to good eating quality, a very good resistance to potato blight. The variety therefore fits in well with our ware potato business, where approx. 1/3 of the potatoes we pack and sell are organically produced.

Associated companies and other investments

The consolidated result of associates and other investments was DKK -0.5 million.

Outlook

The company expects an improvement in both revenue and earnings for the coming year. The future development of the COVID-19 situation in our main markets will, of course, have a significant impact on the ability to achieve the budgeted targets.

In the spring, the Board of Directors approved a new strategy for Danespo, which forms the basis for our research and business development over the next 3 years.

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.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

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

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

Danespo A/S har på koncernniveau en målsætning om, at min. ét bestyrelsesmedlem vil være fra det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2022/23. Derudover er målsætningen at 25% af øvrige ledelsesniveauer skal være besat af kvinder ved udgangen af 2020/21. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion og ledergruppe.

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.

Gender diversity*Target figures for the supreme management body*

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

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

At Group level Danespo A/S has the goal that minimum one member of the board will be from the underrepresented gender by the end of 2022/23, 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.

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

Status ved udgangen af 2019/20 er, at ingen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Danespo A/S' bestyrelse er kvinder. På øvrige ledelsesniveauer er p.t. 2 af stillingerne besat af kvinder svarende til 29%.

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

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

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

Status at the end of 2019/20 is that none of the members of the board of directors elected at the general meeting in Danespo A/S is female. At other management levels two of the posts is occupied by women, equal to 29%.

It is Danespo A/S's desire to inspire all employees to become part of the company's management. In connection with recruitment and recruitment to management positions, the goal is to have both male and female candidates. This principle applies to internal job listings as well as external.

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

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.19 Holding of treasury shares as at 01.07.19		86.000	86.000	1%
Årets tilgang Additions during the year	211.825	53.000	53.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.20 Holding of treasury shares as at 30.06.20		139.000	139.000	1%

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
	425.935.147	440.339.944	336.668.634	341.110.415
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	350.227	4.429.680	0	1.291.438
	Andre driftsindtægter			
	Other operating income			
	-308.358.451	-309.809.614	-230.707.455	-225.347.908
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer			
	Costs of raw materials and consumables			
	-56.171.463	-59.507.201	-50.518.845	-50.847.495
	Andre eksterne omkostninger			
	Other external expenses			
	61.755.460	75.452.809	55.442.334	66.206.450
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	-49.655.164	-55.476.795	-43.920.744	-46.521.651
	Personaleomkostninger			
	Staff costs			
	12.100.296	19.976.014	11.521.590	19.684.799
	Resultat før af- og nedskrivninger			
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-8.982.302	-9.244.786	-8.317.813	-8.270.611
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver			
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment			
	-14.087	0	-14.087	0
	Andre driftsomkostninger			
	Other operating expenses			
	3.103.907	10.731.228	3.189.690	11.414.188
	Resultat før finansielle poster			
	Profit before net financials			
3	0	0	-184.209	-482.389
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Income from equity investments in group enterprises			
4	0	-1.170.000	-17.567	-1.111.652
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
	Income from equity investments in associates			
	-516.444	0	-516.444	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver			
	Income from other investments and receivables that are fixed assets			
5	538.681	424.387	203.193	268.485
	Andre finansielle indtægter			
	Financial income			
6	-1.830.862	-2.424.475	-1.842.665	-2.412.865
	Andre finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
	1.295.282	7.561.140	831.998	7.675.767
	Resultat før skat			
	Profit before tax			

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK	
7	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-686.913	-2.226.852	-223.629	-2.341.479
	Årets resultat Profit for the year	608.369	5.334.288	608.369	5.334.288
8	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.294.284	1.483.524	1.294.284	1.483.524
	Goodwill Goodwill	0	394.800	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.294.284	1.878.324	1.294.284	1.483.524
	Grunde og bygninger Land and buildings	56.082.539	59.769.151	55.340.689	57.489.376
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	12.271.177	18.208.735	12.271.177	15.212.151
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5.015.256	7.384.064	4.994.091	6.478.438
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	73.368.972	85.361.950	72.605.957	79.179.965
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	11.674.742	12.169.204
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	7.501.684	44.677	7.563.928
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	7.160.246	174.700	7.011.194	25.428
12	Andre tilgodehavender Other receivables	0	500.000	0	500.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	7.160.246	8.176.384	18.730.613	20.258.560
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	81.823.502	95.416.658	92.630.854	100.922.049
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	12.332.733	11.550.990	11.906.486	11.103.012
	Varebeholdninger i alt Total inventories	12.332.733	11.550.990	11.906.486	11.103.012

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	72.706.499	77.826.090	59.470.799	61.190.993
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	4.222.611	6.900.719
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.490.829	3.383.560	51.341	1.796.913
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	58.733	371.618	20.613	37.244
	Tilgodehavender i alt Total receivables	75.256.061	81.581.268	63.765.364	69.925.869
	Likvide beholdninger Cash	1.724.148	9.699.906	391.956	6.889.586
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	89.312.942	102.832.164	76.063.806	87.918.467
	Aktiver i alt Total assets	171.136.444	198.248.822	168.694.660	188.840.516

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	22.525.822	22.525.822	22.525.822	22.525.822
	Overført resultat Retained earnings	75.163.406	73.709.388	75.163.406	73.709.388
	Egenkapital i alt Total equity	97.689.228	96.235.210	97.689.228	96.235.210
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	250.093	1.123.965	1.218.229	1.421.598
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	250.093	1.123.965	1.218.229	1.421.598
16	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	17.902.681	19.241.301	17.092.269	18.288.945
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.700.000	0	4.700.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	17.902.681	23.941.301	17.092.269	22.988.945
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.343.047	1.375.165	1.201.460	1.233.578
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	21.455	13.954.326	12.354	13.954.326
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	44.337.002	51.164.769	38.559.447	44.607.426
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	4.805.897	0
	Selskabsskat Income taxes	828.113	1.280.887	400.848	1.876.820
	Anden gæld Other payables	8.764.825	9.173.199	7.714.928	6.522.613
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	55.294.442	76.948.346	52.694.934	68.194.763
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	73.197.123	100.889.647	69.787.203	91.183.708
	Passiver i alt Total equity and liabilities	171.136.444	198.248.822	168.694.660	188.840.516
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

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

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20
Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20

Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	22.525.822	73.709.388
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	17.099
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	1.040.375
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-211.825
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	608.369
Saldo pr. 30.06.20 Balance as at 30.06.20	22.525.822	75.163.406

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20
Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20

Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	22.525.822	73.709.388
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	17.099
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	1.040.375
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-211.825
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	608.369
Saldo pr. 30.06.20 Balance as at 30.06.20	22.525.822	75.163.406

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat Profit for the year	608.369	5.334.288
19 Reguleringer Adjustments	12.076.218	11.392.393
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-781.743	5.932.631
Tilgodehavender Receivables	6.325.207	11.232.200
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-6.827.767	-18.736.478
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-408.374	-1.643.257
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	10.991.910	13.511.777
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	538.681	424.387
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.830.862	-2.424.475
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.094.377	-2.024.701
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	7.605.352	9.486.988
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.534.313	-16.315.241
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	5.457.338	4.367.068
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-526	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	500.000	550.302
Modtaget udbytte Dividend received	0	160.000
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	4.422.499	-11.237.871

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	16.153.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.370.738	-952.614
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-4.700.000	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-6.070.738	15.200.386
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	5.957.113	13.449.503
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.699.906	15.668.283
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-13.954.326	-33.372.206
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1.702.693	-4.254.420
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.724.148	9.699.906
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-21.455	-13.954.326
I alt Total	1.702.693	-4.254.420

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	43.646.857	48.844.439	38.928.579	41.456.041
Pensioner Pensions	4.270.655	4.813.185	3.254.513	3.246.439
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	735.659	801.982	735.659	801.982
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.001.993	1.017.189	1.001.993	1.017.189
I alt Total	49.655.164	55.476.795	43.920.744	46.521.651
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	92	104	80	84
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	500.000	500.000	500.000	500.000
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	0	30.000	0	30.000
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	500.000	530.000	500.000	530.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	185.000	250.000	150.000	150.000
Andre ydelser Other services	195.302	291.072	155.850	230.508
I alt Total	380.302	541.072	305.850	380.508

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	210.591	-87.603
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-394.800	-394.786
I alt Total	0	0	-184.209	-482.389

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	0	-1.110.676	-17.567	-1.052.328
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	-59.324	0	-59.324
I alt Total	0	-1.170.000	-17.567	-1.111.652

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	29.638	209.792
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	384.916	424.387	19.790	58.693
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	153.765	0	153.765	0
I alt Total	538.681	424.387	203.193	268.485

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.830.862	2.287.191	1.842.665	2.275.581
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	137.284	0	137.284
I alt Total	1.830.862	2.424.475	1.842.665	2.412.865

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
7. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.641.603	2.136.159	870.848	2.217.820
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-787.321	90.693	-501.344	123.659
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-167.369	0	-145.875	0
I alt Total	686.913	2.226.852	223.629	2.341.479

8. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	0	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	608.369	5.334.288	608.369	5.334.288
I alt Total	608.369	5.334.288	608.369	5.334.288

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	2.932.377	3.947.864
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	2.932.377	3.947.864
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19 Amortisation and impairment losses as at 01.07.19	-1.448.853	-3.553.064
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-189.240	-394.800
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Amortisation and impairment losses as at 30.06.20	-1.638.093	-3.947.864
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	1.294.284	0
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	2.932.377	0
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	2.932.377	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19 Amortisation and impairment losses as at 01.07.19	-1.448.853	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-189.240	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Amortisation and impairment losses as at 30.06.20	-1.638.093	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	1.294.284	0

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	86.007.712	68.447.210	23.517.619
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-12.560	-13.705	-4.415
Tilgang i året Additions during the year	200.504	1.331.857	1.952
Afgang i året Disposals during the year	-8.509.252	-9.331.328	-2.476.328
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	77.686.404	60.434.034	21.038.828
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19 Depreciation and impairment losses as at 01.07.19	-26.238.560	-50.238.707	-16.133.554
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	10.477	9.288	3.081
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.473.921	-4.407.721	-1.516.387
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	7.098.139	6.474.283	1.623.288
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Depreciation and impairment losses as at 30.06.20	-21.603.865	-48.162.857	-16.023.572
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	56.082.539	12.271.177	5.015.256

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

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	73.412.120	59.148.176	20.521.670
Tilgang i året Additions during the year	236.793	1.331.857	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-46.000	0
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	73.648.913	60.434.033	20.521.670
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19 Depreciation and impairment losses as at 01.07.19	-15.922.744	-43.936.257	-14.043.231
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.385.480	-4.258.512	-1.484.348
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	31.913	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Depreciation and impairment losses as at 30.06.20	-18.308.224	-48.162.856	-15.527.579
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	55.340.689	12.271.177	4.994.091

11. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	0	6.716.029	174.700
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-220
Tilgang i året Additions during the year	0	0	526
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-6.716.029	6.716.029
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	0	0	6.891.035
Opskrivninger pr. 01.07.19 Revaluations as at 01.07.19	0	785.655	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-516.444
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-785.655	785.655
Opskrivninger pr. 30.06.20 Revaluations as at 30.06.20	0	0	269.211
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	0	0	7.160.246

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	17.408.308	6.716.029	25.428
Tilgang i året Additions during the year	2.049.458	0	526
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-6.716.029	6.716.029
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	19.457.766	0	6.741.983
Opskrivninger pr. 01.07.19 Revaluations as at 01.07.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-15.425	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-516.444
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-184.209	-17.567	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-1.490.520	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-785.655	785.655
Opskrivninger pr. 30.06.20 Revaluations as at 30.06.20	-8.255.644	44.677	269.211
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables			
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Depreciation and impairment losses as at 30.06.20	472.620	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	11.674.742	44.677	7.011.194

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

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Danespo France SAS, Frankrig / France	100%
Norddeutsche Saaten Partner GmbH, Tyskland / Germany	100%
Danespo Holland B.V., Holland / Netherlands	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
Kartoffelpakhuset I/S, Esbjerg	50%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	500.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	0
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	500.000
Afgang i året Disposals during the year	-500.000
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments				
Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	20.613	37.244	20.613	37.244
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	38.120	334.374	0	0
I alt Total	58.733	371.618	20.613	37.244

14. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.07.19 Holding of treasury shares as at 01.07.19		86.000	86.000	1%
Årets tilgang Additions during the year	211.825	53.000	53.000	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.06.20 Holding of treasury shares as at 30.06.20		139.000	139.000	1%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
15. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.07.19 Deferred tax as at 01.07.19	1.123.965	755.065	1.421.598	1.019.081
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-787.321	90.042	-501.344	123.659
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-86.551	278.858	297.975	278.858
Udskudt skat pr. 30.06.20 Deferred tax as at 30.06.20	250.093	1.123.965	1.218.229	1.421.598

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-2.234.453	-2.193.259	-1.937.258	-2.193.259
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	3.155.487	3.317.223	3.155.487	3.614.857
Skattemæssige underskud Tax losses	-670.941	0	0	0
I alt Total	250.093	1.123.964	1.218.229	1.421.598

16. Langfristede gældsforpligtelser Long-term 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 30.06.20 Total payables at 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19 Total payables at 30.06.19
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.343.047	12.559.965	19.245.728	20.616.466
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	4.700.000
I alt Total	1.343.047	12.559.965	19.245.728	25.316.466

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.343.047	12.559.965	19.245.728	20.616.466
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	4.700.000
I alt Total	1.343.047	12.559.965	19.245.728	25.316.466

16. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -
Long-term payables - continued -

Beløb i Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.20 Total payables at 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19 Total payables at 30.06.19
---------------------------	--	---	---	---

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.201.460	12.314.965	18.293.729	19.522.523
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	4.700.000
I alt Total	1.201.460	12.314.965	18.293.729	24.222.523

17. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-60 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 2.878.

Garantiforpligtelser

Koncernen har påtaget sig garantiforpligtelse overfor indåede avlerkontrakter.

Garantiforpligtelsen består i, at selskabet har indgået dyrknings- og afsætningsaftaler med de avlere, som leverer læggekartofler af bestemte sorter til selskabet. dette indebærer, at selskabet har stillet prisgaranti overfor avlerne for de i dyrknings- og afsætningsaftalerne anførte mængder. der er pt. indgået kontrakter med en minimumsgaranti på et areal på ca. 1.400 hektar. Risikoen udgør forskellen mellem garantiprisen og de opnåelige markedspriser på de forskellige kartoffelsorter.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-60 months and a total lease payments of t.DKK 2,878.

Guarantee commitments

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

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-60 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 2.878.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-60 months and a total lease payments of t.DKK 2,878.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.246 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.259.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 2.979. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 10.000 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 18.294 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 46.517.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 2.979. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 10.000 deponeret til sikkerhed for gæld til

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 47,259 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 19,246.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 10,000 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 2,979. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 10,000 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the group.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 46,517 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 18,294.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 10,000 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 2,979. The mortgage deeds registered to the mortgagor

kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i selskabets besiddelse.

comprise a total of t.DKK 10,000 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 0 are in the possession of the company.

	Koncern Group	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-350.227	-4.429.680
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.982.302	9.244.786
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	14.087	0
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.170.000
Income from equity investments in associates		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	516.444	0
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter	-538.681	-424.387
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.830.862	2.424.475
Financial expenses		
Skat af årets resultat	686.913	2.226.852
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	934.518	1.180.347
Other adjustments		
I alt	12.076.218	11.392.393
Total		

20. 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.

20. 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

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

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

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

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

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

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised 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.

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative

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

goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

20. 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".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

pected useful lives and residual values:

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre finansielle poster

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

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

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

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

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.

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

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 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".

Intangible assets*Acquired rights*

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

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

Goodwill

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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 salgsomkostninger 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 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

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.

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

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

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 resterende 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

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, 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

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

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.

negative equity value are recognised only to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

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.

Varebeholdninger

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

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.

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 resulting directly from 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 ikke i kostprisen.

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.

Nettorealiseringsværdien 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Cash

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

Equity

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Hensatte forpligtelser****Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Provisions**Current and deferred tax**

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

Periodeafgrænsningsposter**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 om-

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.

Deferred income**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 associ-

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

kostninger 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.

ated 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.