Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

ARDO A/S

SLIPSHAVNSVEJ 2, 5800 NYBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2020 - 30. JUNI 2021
1 JULY 2020 - 30 JUNE 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. november 2021
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 25 November 2021

_____
Anne-Mette Thomsen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 25 56 52 66
CVR NO. 25 56 52 66

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

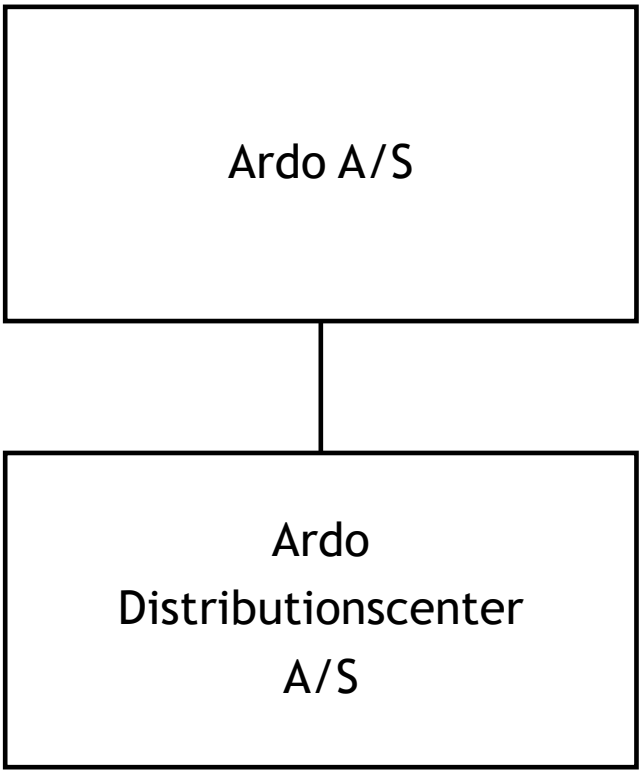
	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company Details***	
Selskabsoplysninger *Company Details*	3
Koncernoversigt *Group Structure*	4
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Board of Directors Statement and Management's Statement*	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	6-10
Ledelsesberetning ***Management Commentary***	
Hoved- og nøgletal for koncernen *Financial Highlights of the Group*	11-12
Ledelsesberetning *Management Commentary*	13-17
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2020 - 30. juni 2021 ***Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 July 2020 - 30 June 2021***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	18
Balance *Balance Sheet*	19-21
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	22
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	23-24
Noter *Notes*	25-34
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	35-43

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	Ardo A/S Slipshavnsvej 2 5800 Nyborg
	CVR-nr.: 25 56 52 66 *CVR No.:* Stiftet: 1. juli 2000 *Established: 1 July 2000* Hjemsted: Nyborg *Registered Office:* Regnskabsår: 1. juli 2020 - 30. juni 2021 *Financial Year: 1 July 2020 - 30 June 2021*
Bestyrelse *Board of Directors*	Bernard Haspeslagh, formand *chairman* Malene Aasland Hansen Metin Fevzi-Hunt
Direktion *Executive Board*	Metin Fevzi-Hunt
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
Pengeinstitut *Bank*	Jyske Bank Mageløs 8 5100 Odense
Advokat *Law Firm*	Focus Advokater Englandsgade 25 5100 Odense C
Oversættelses-forbehold *Translation Disclaimer*	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang. *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for Ardo A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Ardo A/S for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2021 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Nyborg, den 24. september 2021
Nyborg, 24 September 2021

Direktion:
Executive Board

_____
Metin Fevzi-Hunt

Bestyrelse:
Board of Directors

Bernard Haspeslagh Formand *Chairman*	Malene Aasland Hansen	Metin Fevzi-Hunt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Ardo A/S

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ardo A/S for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Ardo A/S

Opinion
We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Ardo A/S for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 June 2021 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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 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:

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 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 the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 og 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 on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Odense, den 24. september 2021
Odense, 24 September 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Thomas Brorsen Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26825
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2020/21 tkr. *DKK '000*	2019/20 tkr. *DKK '000*	2018/19 tkr. *DKK '000*	2017/18 tkr. *DKK '000*	2016/17 tkr. *DKK '000*
Resultatopgørelse ***Income statement***					
Nettoomsætning *Net revenue*	470.786	493.722	462.683	451.749	442.870
Bruttoresultat *Gross profit*	62.928	56.889	47.406	68.317	69.307
Resultat af primær drift *Operating profit*	16.951	14.138	5.778	27.270	29.370
Finansielle poster, netto *Financial income and expenses, net*	-650	-832	-412	-1.183	-2.770
Årets resultat før skat *Profit for the year before tax*	16.300	13.306	5.366	26.087	26.600
Årets resultat *Profit/loss for the year*	13.815	13.306	5.366	25.403	36.405
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Total assets*	322.656	304.969	293.064	285.726	263.673
Egenkapital *Equity*	174.778	160.963	147.657	142.292	116.888
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*	-18.560	49.347	16.005	20.257	50.353
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from investing activities*	-11.186	-11.018	-16.003	-9.047	-8.107
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*	-7.088	-8.418	-8.419	-8.974	-50.871
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	-36.834	29.911	-8.417	2.236	-8.625
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	-11.637	-11.039	-16.072	-9.137	-8.107
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte ***Average number of full-time employees***	**114**	**112**	**110**	**112**	**106**
Nøgletal ***Key ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	13,4	11,5	10,2	15,1	15,6
Overskudsgrad *Operating margin*	3,6	2,9	1,2	6,0	6,6
Afkastningsgrad *Return on invested capital*	9,7	9,2	4,0	21,0	29,8
Soliditetsgrad *Equity ratio*	54,2	52,8	50,4	49,8	44,3
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	8,2	8,6	3,7	19,6	36,9
Indeks for nettoomsætning *Index for net revenue*	106	111	104	102	100
Nettoomsætning pr. medarbejder *Net revenue per employee*	4.130	4.408	4.206	4.033	4.178

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:	*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver – leverandørgæld – andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Invested capital:	*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets – trade payables – other provisions – other long and short term working liabilities*
Bruttomargin:	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Gross margin:	*Gross profit x 100 / Net revenue*
Overskudsgrad:	Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Operating margin:	*Operating profit/loss x 100 / Net revenue*
Afkast af investeret kapital:	Resultat af primær drift x 100 / Investeret kapital
Return on invested capital:	*Profit/loss on ordinary activities x 100 / Invested capital*
Soliditetsgrad:	Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) x 100 / Samlede aktiver, ultimo
Equity ratio:	*Equity ex. minorities, at year end x 100 / Total equity and liabilities, at year end*
Egenkapitalforrentning:	Resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity:	*Profit/loss after tax x 100 / Average equity*
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	Nettoomsætning i tkr. / Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte
Net revenue per employee DKK ('000)	*Net revenue DKK('000) / Average number of full-time employees*

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter
Ardo A/S væsentligste aktiviteter er at udvikle, producere og markedsføre en bred vifte af dybfrosne grøntsager, frugt, bær og grønsagsbaserede retter, dels under Frigodan mærket og dels under private label.

Ardo Distributionscenter A/S driver lageraktivitet.

Principal activities
Ardo A/S's key activities are development, production and sale of food based on frozen vegetables, fruits and other related products packed partly in Frigodan label and partly in private label.

Ardo Distributionscenter A/S operates cold store facilities.

Væsentlige begivenheder
Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder i årets løb.

Important events
No essential events have occurred during the year.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets 21. regnskabsår omfatter perioden fra den 1. juli 2020 til 30. juni 2021.

Selskabets nettoomsætning udgjorde i regnskabsåret 2020/2021 469.775 t.kr. imod 492.096 t.kr. året før.

Af nettoomsætningen distribueres ca. 80 % til hjemmemarkedet, ca. 19 % vedrører salg til de nære eksportmarkeder, og 1 % til anden eksport.

Årets resultat før skat blev et overskud på 15.158 t.kr., hvilket er en væsentlig fremgang i forhold til året før, hvor ordinært resultat før skat blev realiseret med et overskud på 12.070 t.kr.

Den globale Covid-19-pandemi har haft stor indvirkning på den økonomiske udvikling gennem hele regnskabsåret. For Ardo som fødevare-producent har pandemien samlet set resulteret i et fald i nettoomsætningen samt en forskydning mellem afsætningen på de enkelte markeder.

I modsætning til de seneste par års højere sommertemperaturer var sommeren 2020 mere normal, med en kombination af flere solskinstimer og mere nedbør end gennemsnittet. Disse vejrbetingelser er ideelle for dyrkning af ærter, og resulterede i et lidt højere høstudbytte end forventet.

Som i de seneste år, er der igen set en generel stigning i råvarepriserne, som har presset indtjeningen hen over regnskabsåret.

Den konstante fokus på driftseffektivitet og omkostningsoptimering har fortsat stor betydning for virksomhedens resultat.

Development in activities and financial and economic position
The 21th financial year runs from 1 July 2020 to 30 June 2021.

The company's revenue in the financial year 2020/2021 came to 469,775 TDKK compared to 492,096 TDKK the year before.

Approx. 80 % of the revenue is distributed on the domestic market whereas approx. 19 % relates to sale to the close export markets and 1 % to other export markets.

Profit for the year before tax amounts to 15,158 TDKK which is a significant increase compared to last year where the net profit before taxes came to 12,070 TDKK.

The global Covid-19 pandemic has had a significant impact on the economic development throughout the financial year. For Ardo as a food processing company the pandemic has all in all resulted in a drop in net sales and a shift in sales within the individual markets.

Throughout the summer of 2020 the temperature was more average with more sunshine hours and rain compared to previous years. These weather conditions are ideal for growing peas and resulted in a slightly higher harvest yield than expected.

Again, like seen in the past years, there has been a general increase in the commodity prices, which has put pressure on earnings throughout the financial year.

The constant focus on operational efficiencies and cost optimization is still of great importance for the company's result

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Der arbejdes samtidig med opfølgning på KPI'er, som er både vigtige og bæredygtige.

En af nøglefaktorerne i resultaterne er fortsat Ardo A/S's stærke samarbejde med Ardo Group, hvorigennem virksomheden kan drage fordel af det udvidede netværk af 20 fabrikker rundt om i Europa.

Development in activities and financial and economic position (continued)

The company continues the work with follow-up on KPIs that are both important and sustainable.

A key factor in the results is Ardo A/S's strong cooperation with Ardo Group. Here the company can make use of the expanded network of 20 factories across Europe.

Markedsforhold
Produkter fra Ardo A/S sælges dels under navnet "Frigodan" og dels som privat label/ Ardo label.

Den globale Covid-19 pandemi betød et fald i nettoomsætningen og en forskydning i markedet. Samtidig er virksomheden fortsat under konstant pres fra import.

Som markedsleder fokuseres der altid på at tilføre værdi til både produkter og kunder. Dette sker både gennem innovation og ved at kunne tilbyde et endnu bredere sortiment af økologiske produkter til et marked, der er fortsat stærkt stigende.

Market situation
The products of Ardo A/S are sold partly under the name of Frigodan and partly as private label/Ardo label.

The global Covid-19 pandemic resulted in a drop in the net sales and a shift in the market.
Also, the company is always under threat from imports.

As market leader there is always focus on adding value to both products and customers. This is done through innovation and by offering a wider range of organic products to a market which is still continuously increasing.

Investeringer
Årets samlede investeringer er på ca. 12 mio. kr.

Fokusområder for investeringerne er fortsat optimering af produktionsudstyr til driften af virksomheden.

Investeringsniveauet for 2021/2022 forventes at ligge på samme niveau.

Investment
This year's total investment is approx. 12 Mio DKK.

The focus areas for these investments are still optimization of the production equipment used at the plant.

The investment level for 2021/2022 is expected to be unchanged.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling
Resultatet for 2020/2021 levede op til forventningerne omtalt i den seneste årsrapport for 2019/2020.

Profit/loss for the year compared to the expected development
The result of 2020/2021 lived up to the expectations mentioned in the latest annual report for 2019/2020.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year
No further events that are of significant to the company's financial position have occurred after the closure of the financial year.

Miljøforhold
Virksomheden er en del af Ardo Group, og i hele Ardo Group drejer alt sig om naturen.

Ardo's ambition er at være førende indenfor global bæredygtig plantebaserede frosne fødevarer, og gennem innovation gavne miljøet, inspirere mennesker og bidrage til sundere levevis.

Ardo Group har fastsat følgende fem fokusområder:
- Sustainable Sourcing
- Food Safety
- Eco Efficiency
- People Engagement
- Sustainable Products & Services

Samtidig har Ardo fokus på cirkulær økonomi. Hver gang naturen giver noget til os, giver vi noget tilbage.

Dette synliggøres blandt andet ved at der allerede i marken gennemføres forskning og forsøg omkring mere bæredygtige produktionsmetoder i landbruget.

I forbindelse med produktionen bliver alle biprodukter kørt til bioanlæg, og omdannet til varme. Vand anvendt i produktion renses og genanvendes, og overskydende vand fra ærteproduktionen køres retur til markerne og tilfører dermed næringsstoffer til næste års afgrøder.

Ardo støtter aktivt lokalt socialt projekt med Frigodan-produkter til anvendelse i café. Projektet drives succesfuldt af personer med behov for særlig støtte.

Derud over støtter vi kampagnen '6 om dagen', der har til formål at øge danskernes daglige indtag af frugt og grønt.

Ardo har konstant fokus på forbrugernes efterspørgsel på sunde produkter, og mere bæredygtig og genanvendelig emballage.

Environmental situation
The company is a part of Ardo Group and throughout Ardo Group it's all about nature.

Ardo's ambition is to be the global sustainable champion in plant-based frozen food through innovation fostering the environment, inspiring people, and contributing to healthier living.

Ardo Group has following five objectives:

- *Sustainable Sourcing*
- *Food Safety*
- *Eco Efficiency*
- *People Engagement*
- *Sustainable Products & Services.*

Ardo also focus on circular economy. Every time nature gives something to us, we give something back.

This is i.a. made visible through research and tests in the fields on more sustainable agricultural production methods.

Also, in connection with production; all bio waste is delivered to a bio-plant and converted into heat, water used in the pea production is treated and recycled, and excess water from the pea production is returned to the fields, adding nutrients to next year's crops.

Ardo actively support a local social project with Frigodan-products to be used in the café. The product is successfully run by people in need of special support.

In addition, we support the Danish campaign '6 a day'. The aim is to encourage Danes to increase their daily consumption of fruit and vegetables.

Ardo has constant focus on consumer demands for healthy products, and more sustainable and recyclable packaging.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden
De vejrlige vækstbetingelser for ærter i sommeren 2021 er knap så gode som seneste år, hvorfor der forventes lavere udbytter.

Det forventes ligeledes, at effekten af Covid 19 pandemien fortsat vil have indvirkning på salg og indtjening, hvilket gør det svært at forudsige de kommende måneders udvikling.

Selskabets kundebase er stabil, interne omkostninger er under kontrol, og vores medarbejdere tager ejerskab, er glade og motiverede.

Med dette i fokus forventes et resultat for 2021/2022 på dette års niveau.

Future expectations
Compared to previous years the weather and growth conditions was not that good during summer 2021. Therefore the yield is expected to be lower.

Also, it is expected that the effect of the Covid-19 pandemic will continue to affect both sales and earnings, making it difficult to predict the development of the months to come.

The company's customer base is stable, the internal costs are under control and the most important ingredient - the employees - take ownership and are committed and motivated.

The company therefore expect a result for 2021/2022 at the level of this year.

Redegørelse for samfundsansvar
Ardo A/S er en del af Ardo Group, og er omfattet af de politikker for samfundsansvar, som er vedtaget af moderselskabet.

Der henvises til den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99, a:

CRR report
Som nævnt i seneste årsrapport arbejder Ardo Group på ny udgave af CRR. Dette arbejde har dog været sat i bero under den globale Covid-19 pandemi.

På baggrund heraf, har Ardo A/S besluttet at fastholde den eksisterende CRR, og suppleret denne med en kort opdateret udgave, med fokus på Ardo A/S's aktiviteter indenfor Planet, People & Product.

Begge udgaver fremgår på Ardo A/S's website:
Ardo Group's CRR:
https://www.frigodan.dk/f/f3/CRR-2016-DK.pdf
Ardo A/S CRR opdatering 2021:
https://www.frigodan.dk/side1.php?p_id=6

Corporate social responsibility (CSR) report
Ardo A/S is part of the Ardo Group and is subject to the CSR policies adopted by the Parent Company.

Reference is made to the statutory report on Corporate Social Responsibility, cf. Financial Statement Act § 99, a,:

CRR report
As mentioned in last years annual report Ardo Group is working on a new CRR. However, due to the global Covid-19 pandemic this work has been put on hold.

Due to this Ardo A/S has decided to keep the existing CRR, and supplement this with a short updated version with focus on Ardo A/S' activities within Planet, People & Product.

Both reports are available on Ardo A/S' website:
Ardo Group's CRR:
https://www.frigodan.dk/f/f3/CRR-2016-DK.pdf
Ardo A/S CRR updated verion 2021:
https://www.frigodan.dk/side1.php?p_id=6

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn
Selskabets optegnelser omkring kvindelige chefer viser, at kvinder i den danske ledergruppe er flot repræsenteret med 40 %.

Andelen af kvindelige medlemmer i selskabets bestyrelses udgør 25%.

Selskabet har fortsat fokus på det underrepræsenterede køn. Virksomheden har produceret politikker for at sikre den korrekte kønssammensætning på ledelsesniveauerne.

Måltal
Selskabets bestyrelse er baseret i Belgien og det er blandt Ardo koncernens ledelses-medlemmer at bestyrelseskandidater nomineres.

Selskabet vil opfordre ejerne til at de ved fremtidige nyvalg til bestyrelsen er opmærksomme på vigtigheden af kønsfordelingen i bestyrelsen.

Status ved udgangen af 2020/2021 er, et af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinde og at et af bestyrelsesmedlemmerne i datterselskabet Ardo Distributionscenter A/S er kvinde.

Derudover har selskabet det mål, at opnå en andel af kvindelige ledere på det øvrige ledelsesniveau på 25 %.

Status ved udgangen af 2020/2021 er, at 40 % af det øvrige ledelsesniveau er kvinder (i 2019/ 2020 var andelen af kvinder 40 %).

Target figures and policy for the underrepresented gender
The company's record for the number of female managers within the Danish team is excellent with female managers representing 40% of the total.

Within the company's members on the Board the representation of female members is 25 %.

The company is still focused on the underrepresented gender. The company has produced policies to ensure the correct gender composition at the management levels.

Target figures
The company's board is based in Belgium and the candidates for the Board are nominated among Ardo Group's directors.

The company will encourage the owners to be aware of the importance of the gender distribution on the Board when new nominees are elected in future.

Status by the end of 2020/2021 is; one of the company board members is female and one of the board members in the subsidiary company Ardo Distributionscenter A/S is female.

In addition, it is the company's goal to achieve a share of female managers on other management positions of 25%.

Status by the end of 2020/2021, female held 40% of other management positions (in 2019/2020 the share of female was 40%).

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	Koncernen *Group* 2020/21 kr. *DKK*	Koncernen *Group* 2019/20 tkr. *DKK '000*	Moderselskabet *Parent Company* 2020/21 kr. *DKK*	Moderselskabet *Parent Company* 2019/20 tkr. *DKK '000*
NETTOOMSÆTNING *NET REVENUE*	1	**470.786.257**	**493.722**	**469.775.092**	**492.096**
Produktionsomkostninger *Production expenses*	2	-407.858.332	-436.833	-412.082.343	-440.871
BRUTTORESULTAT *GROSS PROFIT*		**62.927.925**	**56.889**	**57.692.749**	**51.225**
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	2	-25.665.644	-23.561	-25.651.410	-23.544
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	2, 3	-20.311.588	-19.211	-20.283.208	-19.182
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT *OPERATING PROFIT*		**16.950.693**	**14.117**	**11.758.131**	**8.499**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		0	21	0	21
DRIFTSRESULTAT *OPERATING PROFIT*		**16.950.693**	**14.138**	**11.758.131**	**8.520**
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Result of equity investments in group*	4	0	0	4.050.199	4.380
Finansielle indtægter *Financial income*		40.556	1	40.556	1
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-690.757	-833	-690.758	-831
RESULTAT FØR SKAT *PROFIT BEFORE TAX*		**16.300.492**	**13.306**	**15.158.128**	**12.070**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	-2.485.036	0	-1.342.672	1.236
ÅRETS RESULTAT *PROFIT FOR THE YEAR*	7	**13.815.456**	**13.306**	**13.815.456**	**13.306**

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER *ASSETS*	Note	Koncernen *Group* 2021 kr. *DKK*	 2020 tkr. *DKK '000*	Moderselskabet *Parent Company* 2021 kr. *DKK*	 2020 tkr. *DKK '000*
Grunde og bygninger *Land and buildings*		50.460.141	53.457	50.460.141	53.457
Produktionsanlæg og maskiner *Production plant and machinery*		29.434.778	25.325	29.434.778	25.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, machinery, tools and equipment*		3.676.747	5.083	3.676.747	5.083
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**83.571.666**	**83.865**	**83.571.666**	**83.865**
Kapitalandele i dattervirksomhed *Equity investments in group enterprises*		0	0	17.519.613	13.469
Finansielle anlægsaktiver ***Financial non-current assets***	9	**0**	**0**	**17.519.613**	**13.469**
ANLÆGSAKTIVER ***NON-CURRENT ASSETS***		**83.571.666**	**83.865**	**101.091.279**	**97.334**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		44.088.046	48.660	44.088.046	48.660
Varer under fremstilling *Work in progress*		5.811.972	5.812	5.811.972	5.812
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		57.444.293	43.972	57.444.293	43.972
Varebeholdninger ***Inventories***		**107.344.311**	**98.444**	**107.344.311**	**98.444**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		104.936.663	84.045	104.834.797	83.535
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		5.611.878	2.497	5.611.877	2.497
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax assets*	10	7.860.964	10.346	7.860.964	10.346
Andre tilgodehavender *Other receivables*		389.109	317	372.788	273
Tilgodehavende selskabsskat *Receivables corporation tax*		291.000	237	291.000	237
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint tax contribution receivable*		0	0	4.820.903	3.679
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*	11	7.681.824	7.545	7.613.864	7.480
Tilgodehavender ***Receivables***		**126.771.438**	**104.987**	**131.406.193**	**108.047**

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

		Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*	
AKTIVER (FORTSAT) *ASSETS (CONTINUED)*	Note	2021 kr. *DKK*	2020 tkr. *DKK '000*	2021 kr. *DKK*	2020 tkr. *DKK '000*
Likvide beholdninger ..... *Cash and cash equivalents*		**4.968.535**	**17.673**	**4.968.535**	**17.673**
OMSÆTNINGSAKTIVER ..... *CURRENT ASSETS*		**239.084.284**	**221.104**	**243.719.039**	**224.164**
AKTIVER ..... *ASSETS*		**322.655.950**	**304.969**	**344.810.318**	**321.498**

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

		Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*	
PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	**Note**	**2021** kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*	**2021** kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*
Selskabskapital *Share capital*	12	220.000.000	220.000	220.000.000	220.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity value*		0	0	17.014.613	12.964
Overført resultat *Retained profit*		-45.221.996	-59.037	-62.236.609	-72.001
EGENKAPITAL *EQUITY*		**174.778.004**	**160.963**	**174.778.004**	**160.963**
Skyldige feriepenge *Holiday allowance*		5.146.398	4.234	4.171.950	3.417
Banklån *Bank loan*		11.700.000	19.700	11.700.000	19.700
Langfristede gældsforpligtelser *Non-current liabilities*	13	**16.846.398**	**23.934**	**15.871.950**	**23.117**
Obligationslån *Bond loans*		8.000.000	8.000	8.000.000	8.000
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*		24.129.076	0	24.129.076	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		43.417.048	47.611	43.245.505	47.477
Gæld, tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		29.684.550	26.842	56.005.693	48.781
Anden gæld *Other liabilities*		25.800.874	37.619	22.780.090	33.160
Kortfristede gældsforpligtelser *Current liabilities*		**131.031.548**	**120.072**	**154.160.364**	**137.418**
GÆLDSFORPLIGTELSER *LIABILITIES*		**147.877.946**	**144.006**	**170.032.314**	**160.535**
PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*		**322.655.950**	**304.969**	**344.810.318**	**321.498**
Eventualposter mv. *Contingencies etc.*	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*	15				
Nærtstående parter *Related parties*	16				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen *Group*		
	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 1. juli 2020 *Equity at 1 July 2020*	220.000.000	-59.037.452	160.962.548
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 *Proposed profit allocation, note 7*		13.815.456	13.815.456
Egenkapital 30. juni 2021 ***Equity at 30 June 2021***	**220.000.000**	**-45.221.996**	**174.778.004**

	Moderselskabet *Parent Company*			
	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity value*	Overført resultat *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 1. juli 2020 *Equity at 1 July 2020*	220.000.000	12.964.414	-72.001.866	160.962.548
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 *Proposed profit allocation, note 7*		4.050.199	9.765.257	13.815.456
Egenkapital 30. juni 2021 ***Equity at 30 June 2021***	**220.000.000**	**17.014.613**	**-62.236.609**	**174.778.004**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*	
	2020/21 kr. *DKK*	**2019/20** tkr. *DKK '000*	**2020/21** kr. *DKK*	**2019/20** tkr. *DKK '000*
Årets resultat *Profit/loss for the year*	13.815.456	13.306	13.815.456	13.306
Årets afskrivninger tilbageført *Depreciation and amortisation, reversed*	11.479.651	12.333	11.479.651	12.333
Tilbageførsel af realisationsavancer *Reversed realization gains*	0	-21	0	-21
Resultat af dattervirksomheder *Profit/loss from subsidiaries*	0	0	-4.050.199	-4.380
Skat af årets resultat tilbageført *Tax on profit/loss, reversed*	2.485.036	0	1.342.672	-1.236
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	-54.000	-137	-54.000	-137
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-8.900.451	-16.230	-8.900.452	-16.230
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) *Change in receivables (ex tax)*	-24.215.831	18.025	-24.647.943	17.973
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) *Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)*	-13.169.958	22.071	-7.387.667	27.739
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET *CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY*	**-18.560.097**	**49.347**	**-18.402.482**	**49.347**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*	-11.637.275	-11.039	-11.637.275	-11.039
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*	451.640	21	451.640	21
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET *CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY*	**-11.185.635**	**-11.018**	**-11.185.635**	**-11.018**
Afdrag på lån *Instalments on loans*	-8.000.000	-8.000	-8.000.000	-8.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter *Other cash flows from financing activities*	912.303	-418	754.688	-418
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET *CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY*	**-7.087.697**	**-8.418**	**-7.245.312**	**-8.418**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*	
	2020/21 kr. *DKK*	**2019/20** tkr. *DKK '000*	**2020/21** kr. *DKK*	**2019/20** tkr. *DKK '000*
ÆNDRING I LIKVIDER ..... *CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS*	**-36.833.429**	**29.911**	**-36.833.429**	**29.911**
Likvider 1. juli ..... *Cash and cash equivalents at 1 July*	17.672.888	-12.238	17.672.888	-12.238
LIKVIDER 30. JUNI ..... *CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE*	**-19.160.541**	**17.673**	**-19.160.541**	**17.673**
Likvider 30. juni specificeres således: *Cash and cash equivalents at 30 June comprise:*				
Likvide beholdninger ..... *Cash and cash equivalents*	4.968.535	17.673	4.968.535	17.673
Kassekredit ..... *Bank overdraft*	-24.129.076	0	-24.129.076	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD ..... *CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT*	**-19.160.541**	**17.673**	**-19.160.541**	**17.673**

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*		Note
	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	
Nettoomsætning *Net revenue*					1
Segmentoplysninger (aktiviteter) *Segment details (activities)*					
Hjemmemarked *Domestic market*	374.649.678	394.953	374.649.678	394.953	
Eksportmarkedet *Export market*	90.043.100	92.769	90.043.100	92.769	
Øvrig omsætning *Other income*	6.093.479	6.000	5.082.314	4.374	
	470.786.257	**493.722**	**469.775.092**	**492.096**	

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle, producere og afsætte frosne grøntsags- og frugtbaserede fødevarer og hermed beslægtede produkter, primært i Europa. Aktiviteterne på de enkelte markeder, herunder konkurrenceforhold og risikoprofil, anses for at være meget ensartede. Selskabet vurderes på denne baggrund ikke at have forskellige aktivitetssegmenter, ligesom selskabet ikke vurderes at have forskellige geografiske segmenter.
The main activity of the company is to develop, produce and sell frozen foods based on vegetables and fruits and other related products. The production is mainly sold in European countries. The activities on the single markets, including competitive situations and risk profile, are considered to be very similar. On this bases the company is considered to have neither various operational segment nor various geograprical segments.

Medarbejderforhold *Staff costs*					2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: *Average number of employees*	114	112	88	86	
Løn og gager *Wages and salaries*	46.882.070	47.570	38.024.502	38.854	
Pensioner *Pensions*	3.610.809	3.494	2.904.920	2.806	
Andre omkostninger til social sikring *Social security costs*	1.551.941	1.559	1.204.623	1.199	
	52.044.820	**52.623**	**42.134.045**	**42.859**	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.
Information on remuneration to the board of management has been omitted with reference to the Danish Financial Statement Act § 98b, subsection 3.

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*		
	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	Note
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer *Fee to statutory auditor*					3
Samlet honorar: *Total fee*					
Lovpligtig revision..... *Statutory audit*	221.600	211	195.800	191	
Skatterådgivning..... *Tax consultancy*	20.900	26	20.900	26	
Andre ydelser..... *Other services*	51.700	73	51.700	73	
	294.200	**310**	**268.400**	**290**	
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Result of equity investments in group*					4
Indtægter af kapitalandele i datter-virksomheder..... *Result of equity investments in group enterprises*	0	0	4.050.199	4.380	
	0	**0**	**4.050.199**	**4.380**	
Ardo Distributionscenter A/S (ejerandel 100 %) *Ardo Distributionscenter A/S (ownership 100 %)*					
Finansielle omkostninger *Financial expenses*					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... *Group enterprises*	48.845	0	48.845	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... *Other interest expenses*	641.912	833	641.913	831	
	690.757	**833**	**690.758**	**831**	
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*					6
Regulering skat sambeskattede selskaber..... *Adjustment of tax joint taxation*	0	0	-1.142.364	-1.236	
Regulering af udskudt skat..... *Adjustment of deferred tax*	2.485.036	0	2.485.036	0	
	2.485.036	**0**	**1.342.672**	**-1.236**	

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*		
	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	2020/21 kr. *DKK*	2019/20 tkr. *DKK '000*	Note
Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*					7
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... *Allocation to reserve for net revaluation according to equity value*	0	0	4.050.199	4.380	
Overført resultat..... *Retained earnings*	13.815.456	13.306	9.765.257	8.926	
	13.815.456	**13.306**	**13.815.456**	**13.306**	

Materielle anlægsaktiver 8
Property, plant and equipment

	Koncernen *Group*		
	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Production plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, machinery, tools and equipment*
Kostpris 1. juli 2020..... *Cost at 1 July 2020*	134.726.618	133.716.456	28.372.090
Tilgang..... *Additions*	1.932.773	9.704.502	0
Afgang..... *Disposals*	0	-8.312.894	0
Kostpris 30. juni 2021..... *Cost at 30 June 2021*	**136.659.391**	**135.108.064**	**28.372.090**
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020..... *Depreciation and impairment losses at 1 July 2020*	81.269.788	108.390.816	23.288.878
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... *Reversal of depreciation of assets disposed of*	0	-7.861.254	0
Årets afskrivninger ..... *Depreciation for the year*	4.929.462	5.143.724	1.406.465
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021..... *Depreciation and impairment losses at 30 June 2021*	**86.199.250**	**105.673.286**	**24.695.343**
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021..... *Carrying amount at 30 June 2021*	**50.460.141**	**29.434.778**	**3.676.747**

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat) 8
Tangible fixed assets (continued)

	Moderselskabet *Parent Company*		
	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Production plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, machinery, tools and equipment*
Kostpris 1. juli 2020 *Cost at 1 July 2020*	134.726.618	133.716.456	28.372.090
Tilgang *Additions*	1.932.773	9.704.502	0
Afgang *Disposals*	0	-8.312.894	0
Kostpris 30. juni 2021 ***Cost at 30 June 2021***	**136.659.391**	**135.108.064**	**28.372.090**
Af- og nedskrivninger 1. juli 2020 *Depreciation and impairment losses at 1 July 2020*	81.269.788	108.390.816	23.288.878
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of depreciation of assets disposed of*	0	-7.861.254	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	4.929.462	5.143.724	1.406.465
Af- og nedskrivninger 30. juni 2021 ***Depreciation and impairment losses at 30 June 2021***	**86.199.250**	**105.673.286**	**24.695.343**
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021 ***Carrying amount at 30 June 2021***	**50.460.141**	**29.434.778**	**3.676.747**

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver 9
Financial non-current assets

	Moder-selskabet *Parent Company*
	Kapitalandele i dattervirksomhed *Equity investments in group enterprises*
Kostpris 1. juli 2020 *Cost at 1 July 2020*	505.000
Kostpris 30. juni 2021 *Cost at 30 June 2021*	**505.000**
Værdireguleringer 1. juli 2020 *Revaluation at 1 July 2020*	12.964.414
Årets værdireguleringer *Revaluation and impairment losses for the year*	4.050.199
Værdireguleringer 30. juni 2021 *Revaluation at 30 June 2021*	**17.014.613**
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021 *Carrying amount at 30 June 2021*	**17.519.613**

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted *Name and domicil*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit/loss for the year*	Ejerandel *Ownership*
Ardo Distributionscenter A/S, Nyborg	17.519.613	4.050.199	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv **10**
Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og skattemæssige underskud til fremførsel.
Provision for deferred tax comprises deferred tax on tangible fixed assets, inventory and tax loss carry forward.

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*	
	2021 kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*	**2021** kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*
Udskudt skat vedrører: *Deferred tax:*				
Grunde og bygninger..... *Land and buildings*	-61.387	-346	-61.387	-346
Driftsmidler..... *Operating equipment*	-5.773.341	-6.694	-5.773.341	-6.694
Varebeholdninger..... *Inventory*	1.289.507	828	1.289.507	828
Skattemæssigt underskud til fremførsel..... *Tax loss carry forward*	-3.315.743	-5.244	-3.315.743	-5.244
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv... *Deferred tax - not recognized in the balance sheet*	0	1.110	0	1.110
	-7.860.964	**-10.346**	**-7.860.964**	**-10.346**
Udskudt skatteaktiv 1. juli..... *Deferred tax, beginning of year*	10.346.000	10.346	10.346.000	10.346
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... *Deferred tax of the year, income statement*	-2.485.036	0	-2.485.036	0
Udskudt skatteaktiv 30. juni..... ***Deferred tax assets 30 June 2021***	**7.860.964**	**10.346**	**7.860.964**	**10.346**

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er fuldt ud indregnet i balancen med 7.861 tkr. ud af et skatteaktiv på i alt 7.861 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttet skattemæssige underskud og driftsmidler. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste 3 års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende år og fremskrivninger for de efterfølgende år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.
The company's deferred tax assets are fully recognized in the balance sheet by DKK ('000) 7,861 of a tax asset of total DKK ('000) 7,861. The tax asset relates primarily to tax losses carry forward and operating equipment. The tax asset is recognized on the basis of the expectations for the next 3 years of positive tax profits, whereby the tax loss is expected to be fully used. Ratings are based on the company's budgets for the comming years and projections for subsequent years. The budget have been prepared in accordance with the company's normal budgetting procedure.

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group*		Moderselskabet *Parent Company*		Note
	2021 kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*	**2021** kr. *DKK*	**2020** tkr. *DKK '000*	
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*					**11**
Forsikringer *Insurances*	736.162	695	668.201	630	
Omkostninger *Costs*	6.945.662	6.850	6.945.663	6.850	
	7.681.824	**7.545**	**7.613.864**	**7.480**	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og høstomkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.
Prepayments and accrued income contain prepaid expenses, primarily insurance and harvest costs relating to the following financial year.

Selskabskapital *Share capital*			**12**
Selskabskapitalen er fordelt således: *Allocation of share capital:*			
A-aktier, 1 stk. a nom. 500.000 kr. *A-shares, 1 unit in the denomination of 500.000 DKK*	500.000	500	
A-aktier, 1 stk. a nom. 69.500.000 kr. *A-shares, 1 unit in the denomination of 69.500.000 DKK*	69.500.000	69.500	
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 150.000 kr. *A-shares, 1.000 unit in the denomination of 150.000 DKK*	150.000.000	150.000	
	220.000.000	**220.000**	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	Koncernen *Group*			
	30/6 2021 gæld i alt *30/6 2021 total liabilities*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*	30/6 2020 gæld i alt *30/6 2020 total liabilities*
Skyldige feriepenge *Holiday allowance*	5.146.398	0	0	4.234.095
Banklån *Bank loan*	19.700.000	8.000.000	0	27.700.000
	24.846.398	**8.000.000**	**0**	**31.934.095**

	Moderselskabet *Parent Company*			
	30/6 2021 gæld i alt *30/6 2021 total liabilities*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*	30/6 2020 gæld i alt *30/6 2020 total liabilities*
Skyldige feriepenge *Holiday allowance*	4.171.950	0	0	3.417.261
Banklån *Bank loan*	19.700.000	8.000.000	0	27.700.000
	23.871.950	**8.000.000**	**0**	**31.117.261**

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 14
Contingencies etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 2.730 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 7-61 måneder med en samlet restleasingydelse på 8.453 tkr.
The company has entered into rental agreements and lease contracts with an average annual lease payment of DKK ('000) 2,730.

The lease contracts have a residual term of 7-61 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 8,453.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør et tilgodehavende på 291 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities
The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to a recievable of DKK ('000) 291 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 15
Charges and securities

	Group		*Parent Company*	
	Regnskabsmæs-sig værdi af aktiver *Carrying amount of assets*	**Pantets nom. værdi eller restgæld** *Nominal value of mortgage or outstanding debt*	**Regnskabsmæs-sig værdi af aktiver** *Carrying amount of assets*	**Pantets nom. værdi eller restgæld** *Nominal value of mortgage or outstanding debt*
	kr. *DKK*	tkr. *DKK '000*	kr. *DKK*	tkr. *DKK '000*
Ejendomme..... *Land and buildings*	50.460	100.000	50.460	100.000
Driftsinventar, tilgodehavender fra salg og varebeholdninger..... *Machinery, receivables and inventory*	215.856	50.000	215.856	50.000

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter **16**
Related parties
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse
Ardo Ardooie N.V. er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af selskabskapitalen.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med
Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter
Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Koncern
Ardo A/S er en del af konsoliderede regnskab for Ardo Ardooie N.V. Wezestraat 61, 8850 Ardooie, Belgium, som er moderselskab for den mindste koncern hvor selskabet indgår som datterselskab.

Selskabet er ligeledes en del af det konsoliderede regnskab for Ardo Foods N.V., Wezestraat 61, 8850 Ardooie, Belgien. Det ultimative moderselskab er Riward Sàrl, Rue Guillaume Kroll 5, 1882 Luxembourg.

Disse konsoliderede regnskaber kan fås fra moderselskab.

Ardo A/S' related parties include:

The Controlling interest
Ardo Ardooie N.V. is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital.

Other related parties having performed transactions with the company
Ardo A/S' related parties having a significant influence comprise affiliates and associates as well as the companies' Board of Directors, Management and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties
Ardo A/S has not had any substantial transactions which have not been concluded on market conditions.

Group
Ardo A/S is included in the consolidated financial statements for Ardo Ardooie N.V., Wezestraat 61, 8850 Ardooie, Belgium, which is the parent Company for the smallest Group, the company is consolidated in as a subsidiary.

Ardo A/S is also included in the consolidated financial statements for Ardo Foods N.V., Wezestraat 61, 8850 Ardooie, Belgien. The company's ultimate parent company is Riward Sàrl, Rue Guillaume Kroll 5, 1882 Luxembourg.

These consolidated financial statements can be obtained from the parent companies.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Ardo A/S for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The Annual Report of Ardo A/S for 2020/21 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ardo A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Ardo A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Consolidated Financial Statements
The consolidated financial statements include the parent company Ardo A/S and its subsidiaries in which Ardo A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning
Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger
Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger
I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger
I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

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

Indtægter af kapitalandele i datterselskaber
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

INCOME STATEMENT

Net revenue
Net revenue is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Production expenses
Production expenses comprise expenses, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production expenses equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Distribution expenses
The expenses incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution expenses. The expenses of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution expenses.

Administrative expenses
Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of expenses relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

Other operating income
Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Income from equity interests in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses
Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax
The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver
Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets
Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid ***Useful life***	**Restværdi** ***Residual value***
Bygninger *Buildings*	20-40 år	25-50 %
Produktionsanlæg og maskiner *Production plant and machinery*	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, fixtures and equipment*	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter
Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Lease contracts
Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i datter-virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter-virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter-virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fixed asset investments
Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Inventories
Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

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

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Tax payable and deferred tax
Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser
Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Liabilities
Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Other liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation
Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.