

ARDO A/S

SLIPSHAVNSVEJ 2, 5800 NYBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2019 - 30. JUNI 2020
1 JULY 2019 - 30 JUNE 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. november 2020

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 November
2020*

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 <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-17
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 July 2019 - 30 June 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	18
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	19-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-36
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	37-45

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 2019 - 30. juni 2020
Financial Year: 1 July 2019 - 30 June 2020

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Haspeslagh, formand

Malene Aasland Hansen
Roger Michel Corneel Maes
Bernard Haspeslagh

Direktion
Board of Executives

Metin Fevzi-Hunt

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Mageløs 8
5100 Odense

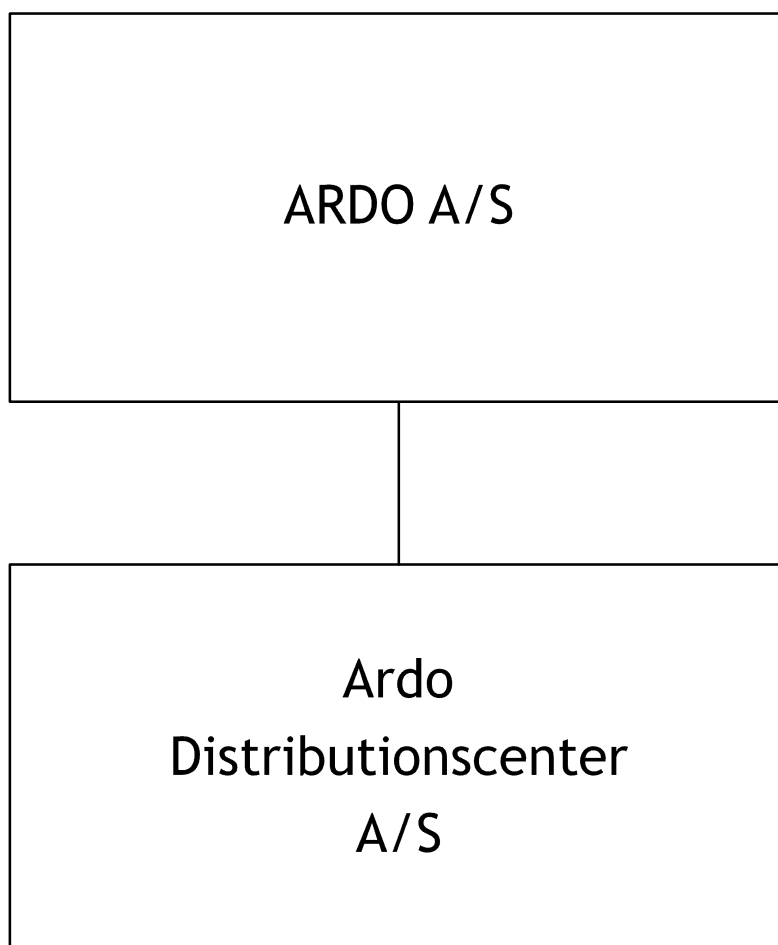
Advokat
Law Firm

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.

KONCERNOVERSICHT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Ardo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Ardo A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 June 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

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

Nyborg, den 11. september 2020

Nyborg, 11 September 2020

Direktion:

Board of Executives

Metin Fevzi-Hunt

Bestyrelse:

Board of Directors

Jan Haspeslagh
Formand

Malene Aasland Hansen

Roger Michel Corneel Maes

Bernard Haspeslagh

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 2019 - 30. juni 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 Parent Company Financial Statements of Ardo A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, 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 Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 June 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 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 Parent Company Financial Statements" 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 fejl-information, 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.

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 regnskabsbrugere 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:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements 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 Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 Parent Company Financial Statements.

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 Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures 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 Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

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 Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements 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 11. september 2020
Odense, 11 September 2020

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

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	493.723	462.683	451.749	442.870	395.126
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	56.892	47.406	68.317	69.307	56.803
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	14.139	5.778	27.270	29.370	14.996
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-832	-412	-1.183	-2.770	-3.083
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	13.306	5.366	26.087	26.600	11.913
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	13.306	5.366	25.403	36.405	11.700
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	304.969	293.064	285.726	263.673	277.698
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	160.963	147.657	142.292	116.888	80.482
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	49.347	16.005	20.257	50.353	14.114
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-11.018	-16.003	-9.047	-8.107	-5.684
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-8.419	-8.419	-8.974	-50.871	-5.059
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	29.910	-8.417	2.236	-8.625	3.371
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-11.039	-16.072	-9.137	-8.107	-8.803
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	112	110	112	106	105
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	11,5	10,2	15,1	15,6	14,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	2,9	1,2	6,0	6,6	3,8
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	9,2	4,0	21,0	29,8	20,1
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	52,8	50,4	49,8	44,3	29,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	8,6	3,7	19,6	36,9	15,7
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	125	117	114	112	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	4.408	4.206	4.033	4.178	3.763
<i>Net revenue per employee</i>					

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:

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Investeret kapital}}$
Rate of return:	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Invested capital}}$
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:	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
Net revenue per employee DKK ('000)	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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.

Væsentlige begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder i årets løb.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets 20. regnskabsår omfatter perioden fra den 1. juli 2019 til 30. juni 2020.

Selskabets nettoomsætning udgjorde i regnskabsåret 2019/2020 492.097 t.kr. imod 460.187 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 12.071 t.kr., hvilket er en væsentlig fremgang i forhold til året før, hvor ordinært resultat før skat blev realiseret med et overskud på 4.380 t.kr.

Resultatet for 2019/2020 levede ikke op til forventningerne omtalt i den seneste årsrapport for 2018/2019.

Ledelsen anser dog resultatet for tilfredsstillende i forhold til årets udvikling.

Sommeren 2019 var endnu en gang ganske varm. Igen fik dette betydning for ærtesæsonen, da såvel juni, juli som august var meget varme måneder.

Disse naturforhold var ikke gunstige for ærteproduktionen, og resulterede i en reduktion i høstudbyttet af ærter i forhold til forventningerne.

Det lavere høstudbytte har påvirket årets indtjening. Derudover er der oplevet en generel stigning i råvarepriserne, som har presset indtjeningen yderligere hen over regnskabsåret.

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.

Important events

No essential events have occurred during the year.

Development in activities and financial position

The 20th financial year runs from 1 July 2019 to 30 June 2020.

The company's revenue in the financial year 2019/2020 came to 492,097 TDKK compared to 460,187 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 12,071 TDKK which is a significant increase compared to last year where the net profit before taxes came to 4,380 TDKK.

The result of 2019/2020 did not live up to the expectations mentioned in the latest annual report for 2018/2019.

However, despite the development throughout the year the Management considers the performance satisfactory.

The summer of 2019 was once again a hot summer. This had effect on the pea campaign that lasts from June to August, and these were very hot months.

These weather conditions were not favorable for pea production and resulted in a drop in harvest yield compared to expectations.

The drop in harvest yield has affected this year's earnings. In addition, there has been a general price increase on raw materials, which has put further pressure on earnings throughout the financial year.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Indtjening kom yderligere under pres da Danmark og verden generelt i marts blev ramt af Corona pandemien. For Ardo som fødevareproducent betød pandemien samlet set et mindre salg samt en forskydning mellem afsætningen på de enkelte markeder.

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

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

Markedsforhold

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

Trods forskydninger i markedet grundet corona pandemien er salget stabilt, dog er virksomheden 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.

Investeringer

Årets samlede investeringer er på ca. 11 mio. kr.

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

Investeringsniveauet for 2020/2021 forventes at ligge på samme niveau.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for 2019/2020 levede ikke op til forventningerne omtalt i den seneste årsrapport for 2018/2019.

Development in activities and financial position (continued)

Furthermore, the earnings came under further pressure when Denmark and the world in general were hit by the Corona pandemic in March. For Ardo as producer of food, the pandemic resulted in lower sales and a shift between sales on the individual markets.

The constant focus on operational efficiency and cost optimization continues to be of great importance for the company's result.

At the same time, Ardo has constantly focus on the follow-up on KPIs, which are both important and sustainable.

Market situation

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

Despite the shift in the markets due to the Corona Pandemic the sale is stable. However, 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.

Investment

This year's total investment is approx. 11 Mio DKK.

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

The investment level for 2020/2021 is expected to be unchanged.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The result of 2019/2020 did not live up to the expectations mentioned in the latest annual report for 2018/2019.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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.

Environmental situation

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

Ardo Groups ambitioner omkring global bæredygtigt miljø og forretningsmetoder er under konstant videreudvikling, og bliver nu synliggjort i Ardo's nye bæredygtige logo:

Ardo Group's ambitions for global sustainable environment and business practices are constantly evolving and are now made visible in the new Ardo sustainability logo:

We are Ardo, Ardo Feeds The future.

We are Ardo, Ardo Feeds The future.

Ardo Group har fastsat følgende fem fokusområder:

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

Ardo Group has translated this to following five objectives:

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

Disse områder inkorporeres i ethvert projekt - stort eller lille. Hver beslutning er grundigt overvejet og bevidst foretaget - til gavn for et bæredygtigt samfund nu og i fremtiden.

These objectives are incorporated into any project - big or small. Every decision is thoroughly considered and deliberately carried out - for the benefit of a sustainable society now and in the future

Ardo A/S har nu renoveret alle fem frysehuse i Nyborg. Disse renoveringer viser sig at være af både økonomiske og miljømæssige fordele.

Ardo A/S has now renovated all five cold stores in Nyborg. These renovations are proving to be both environmentally and financially beneficial.

Vi støtter aktivt kampagnen '6 om dagen' med at levere sunde produkter til forbrugeren, og hvert år øger vi vores salg af økologiske produkter.

We actively support the '6 a Day' campaign to bring healthy products to the consumer and we are increasing our sales of Organics every year.

Ardo har konstant fokus på forbrugernes efterspørgsel på sunde produkter, og hvert år øger vi vort salg af økologiske produkter.

Ardo has constant focus on consumer demands for healthy products, and every year we increase our sales of organic products.

Ud over at al spildevand anvendt til ærteproduktion føres retur til markerne, og dermed tilfører næringsstoffer til markerne, så leverer Ardo A/S hvert år 1500 ton restprodukter fra produktion og pakkeri til bioanlæg. Her bliver restprodukterne anvendt til energiproduktion af biogas.

When it comes to production of Danish peas all wastewater used for pea processing is returned to the fields, and thus supplying nutrients to the fields. Every year Ardo A/S delivers 1500 tonnes of residual products from production and packing to a bio-plant. Here, the residual products are used for energy production of biogas.

Som tiltag har Ardo A/S i år påmonteret ekstra 'cuttere' på ærteharvesterne. Disse 'cuttere' har vist effekt, og nedbragt mængden af fremmede plantedele i især de økologiske ærter.

This year, Ardo A/S has installed extra 'cutters' on the pea harvesters. These 'cutters' have shown effect and reduced the amount of foreign plant in the organic peas.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Sommeren 2020 er i forhold til høstudbyttet startet bedre ud end de seneste år.

Corona pandemien har dog stadig betydning for salget og indtjeningen, 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 fokus forventes et resultat for 2020/2021 på dette års niveau.

Future expectations

In relation to harvest yield, the summer of 2020 has started out better than previous years.

However, the Corona pandemic is still affecting 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 2020/2021 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

Ardo har konstant fokus på Planet, People & Product, med en bæredygtig tilgang i en global dynamisk verden.

Dette fremgår af Ardo Group's CRR:

<https://www.frigodan.dk/f/f3/CRR-2016-DK.pdf>

Ardo Group arbejder på en ny udgave af CRR.

Corporate social responsibility

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

Ardo has constant focus on Planet, People & Product and a sustainable approach in a global dynamic world.

Please read Ardo Group's CRR:

See: <https://www.frigodan.dk/f/f3/CRR-2016-DK.pdf>

Ardo Group is working on a new updated CRR.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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 2019/2020 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 2019/2020 er, at 40 % af det øvrige ledelsesniveau er kvinder (i 2018/ 2019 var andelen af kvinder 40 %).

Target figures and policies 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 2019/2020 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 2019/2020, female held 40% of other management positions (in 2018/ 2019 the share of female was 40%).

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000	2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>	1	493.722.788	462.683	492.097.097	460.187
Produktionsomkostninger..... <i>Production expenses</i>	2	-436.830.834	-415.277	-440.864.841	-417.297
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT</i>		56.891.954	47.406	51.232.256	42.890
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution expenses</i>	2	-23.560.268	-24.763	-23.543.103	-24.759
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	2, 3	-19.213.789	-16.934	-19.187.395	-16.904
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		14.117.897	5.709	8.501.758	1.227
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		21.000	69	21.000	69
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		14.138.897	5.778	8.522.758	1.296
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group</i>	4	0	0	4.380.414	3.496
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		635	562	635	562
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	5	-833.068	-974	-833.056	-974
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		13.306.464	5.366	12.070.751	4.380
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	0	0	1.235.713	986
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	13.306.464	5.366	13.306.464	5.366

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2020 kr. DKK	2019 tkr. DKK '000	2020 kr. DKK	2019 tkr. DKK '000
AKTIVER ASSETS					
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		53.456.831	57.593	53.456.831	57.593
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		25.325.639	22.826	25.325.639	22.826
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		5.083.211	1.380	5.083.211	1.380
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		0	3.362	0	3.362
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	8	83.865.681	85.161	83.865.681	85.161
Kapitalandele i dattervirksomhed.. <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	13.469.414	9.089
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	9	0	0	13.469.414	9.089
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		83.865.681	85.161	97.335.095	94.250
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		48.659.841	46.923	48.659.841	46.923
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		5.811.980	2.867	5.811.980	2.867
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		43.972.039	32.423	43.972.039	32.423
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		98.443.860	82.213	98.443.860	82.213
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		84.044.578	96.471	83.534.744	95.979
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.496.765	7.670	2.496.765	7.669
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	10	10.346.000	10.346	10.346.000	10.346
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		317.404	534	273.374	417
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		237.000	100	237.000	100
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	3.678.539	2.443
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	11	7.544.897	7.756	7.480.500	7.695
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		104.986.644	122.877	108.046.922	124.649

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

		Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
AKTIVER (FORTSAT)	Note	2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		<i>DKK</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK '000</i>
Likvide beholdninger		17.672.888	2.813	17.672.888	2.813
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER		221.103.392	207.903	224.163.670	209.675
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER		304.969.073	293.064	321.498.765	303.925
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Selskabskapital.....	12	220.000.000	220.000	220.000.000	220.000
Share capital					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	12.964.414	8.584
Reserve for net revaluation according to equity value					
Overført resultat.....		-59.037.452	-72.343	-72.001.866	-80.927
Retained profit					
EGENKAPITAL.....		160.962.548	147.657	160.962.548	147.657
EQUITY					
Banklån.....		19.700.000	27.700	19.700.000	27.700
Bank loan					
Skyldige feriepenge.....		4.234.094	0	3.417.261	0
Holiday allowance					
Langfristede gældsforpligtelser....	13	23.934.094	27.700	23.117.261	27.700
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld..	13	8.000.000	8.419	8.000.000	8.419
Short-term portion of long-term liabilities					
Gæld til pengeinstitutter.....		0	15.047	0	15.047
Bank debt					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		47.610.777	39.258	47.477.243	38.831
Trade payables					
Gæld, tilknyttede virksomheder....		26.841.640	25.561	48.780.202	39.797
Payables to group enterprises					
Anden gæld.....		37.620.014	29.422	33.161.511	26.474
Other liabilities					
Kortfristede gældsforpligtelser....		120.072.431	117.707	137.418.956	128.568
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		144.006.525	145.407	160.536.217	156.268
LIABILITIES					
PASSIVER.....		304.969.073	293.064	321.498.765	303.925
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	14				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Charges and securities					
Nærtstående parter	16				
Related parties					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	Group		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2019..... <i>Equity at 1 July 2019</i>	220.000.000	-72.343.916	147.656.084
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		13.306.464	13.306.464
Egenkapital 30. juni 2020..... <i>Equity at 30 June 2020</i>	220.000.000	-59.037.452	160.962.548

	Moderselskabet			
	Parent company			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2019..... <i>Equity at 1 July 2019</i>	220.000.000	8.584.000	-80.927.916	147.656.084
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		4.380.414	8.926.050	13.306.464
Egenkapital 30. juni 2020..... <i>Equity at 30 June 2020</i>	220.000.000	12.964.414	-72.001.866	160.962.548

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Årets resultat	13.306.464	5.366	13.306.464	5.366
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	12.333.077	11.812	12.333.077	11.812
<i>Reversed depreciation of the year</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-21.000	-69	-21.000	-69
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-4.380.414	-3.496
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	0	0	-1.235.713	-986
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>				
Betalt selskabsskat.....	-137.000	-384	-137.000	-384
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger	-16.230.428	11.546	-16.230.428	11.546
<i>Change in inventory</i>				
Ændring i tilgodehavender.....	18.025.290	-12.893	17.973.389	-12.784
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	22.070.486	627	27.738.514	5.000
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	49.346.889	16.005	49.346.889	16.005
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-11.038.717	-16.072	-11.038.717	-16.072
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	21.000	69	21.000	69
<i>Sale of tangible fixed assets</i>				
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-11.017.717	-16.003	-11.017.717	-16.003
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Afdrag på lån.....	-8.000.000	-8.000	-8.000.000	-8.000
<i>Repayments of loans</i>				
Afdrag på leasingforpligtelser.....	-418.630	-419	-418.630	-419
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.418.630	-8.419	-8.418.630	-8.419
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	29.910.542	-8.417	29.910.542	-8.417
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. juli.....	-12.237.654	-3.821	-12.237.654	-3.821
<i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>				
LIKVIDER 30. JUNI.....	17.672.888	-12.238	17.672.888	-12.238
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE				
Likvider 30. juni specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 30 June:</i>				
Likvide beholdninger.....	17.672.888	2.809	17.672.888	2.809
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-15.047	0	-15.047
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	17.672.888	-12.238	17.672.888	-12.238
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	Note
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Nettoomsætning					1
Net revenue					
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Segment details (activities)					
Hjemmemarked.....	394.952.649	362.323	394.952.649	362.323	
Domestic market					
Eksportmarkedet.....	92.769.675	94.870	92.769.675	94.870	
Export market					
Øvrig omsætning.....	6.000.464	5.490	4.374.773	2.994	
Other income					
	493.722.788	462.683	492.097.097	460.187	

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 geographical segments.

Medarbejderforhold

2

Staff costs

Antal personer beskæftiget i
gennemsnit:

Average number of employees

Koncernen: 112 (2018/19: 110)

Group:

Moderselskabet: 86 (2018/19: 84)

Parent company:

Løn og gager.....	47.569.618	44.083	38.853.843	35.715
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner.....	3.494.527	3.458	2.806.017	2.785
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring.....	1.558.867	1.526	1.199.507	1.214
<i>Social security costs</i>				
	52.623.012	49.067	42.859.367	39.714

Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

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		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	Note
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Honorar til					3
generalforsamlingsvalgte revisorer					
Fee to statutory auditors					
Samlet honorar:					
Total fee					
Lovpligtig revision.....	211.400	207	190.600	188	
Statutory audit					
Skatterådgivning.....	25.800	29	25.800	29	
Tax consultancy					
Andre ydelser	72.900	49	72.900	49	
Other services					
	310.100	285	289.300	266	
Resultat af kapitalandele i					4
tilknyttede virksomheder					
Result of equity investments in group					
Resultat af kapitalandele i	0	0	4.380.414	3.496	
dattervirksomheder.....					
Result of equity investments in group					
enterprises					
	0	0	4.380.414	3.496	
Ardo Distributionscenter A/S (ejerandel 100 %).					
Ardo Distributionscenter A/S (ownership 100 %).					
Finansielle omkostninger					5
Financial expenses					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	833.068	974	833.056	974	
Other interest expenses					
	833.068	974	833.056	974	
Skat af årets resultat					6
Tax on profit/loss for the year					
Regulering skat sambeskattede	0	0	-1.235.713	-986	
selskaber.....					
Adjustment of tax joint taxation					
	0	0	-1.235.713	-986	

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000	2019/20 kr. DKK	2018/19 tkr. DKK '000	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	4.380.414	3.496	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	13.306.464	5.366	8.926.050	1.870	
<i>Retained earnings</i>					
	13.306.464	5.366	13.306.464	5.366	

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	132.688.132	126.054.692
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Tilgang.....	2.038.486	7.661.763
<i>Additions</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	134.726.618	133.716.455
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	75.094.976	103.229.326
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>		
Årets afskrivninger.....	6.174.811	5.161.490
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....	81.269.787	108.390.816
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	53.456.831	25.325.639
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Koncernen	
	Group	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	23.672.020	3.361.601
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.700.069	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-3.361.601
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	28.372.089	0
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>	22.292.102	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	996.776	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>	23.288.878	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	5.083.211	0

Under regnskabsposten produktionsanlæg og maskiner indgår finansielt leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2020 på 249.926 kr.

Under the item Production plant and machinery is included finance leased activities with a book value as per 30 June 2020 of 249.926 DKK.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	132.688.132	126.054.692
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Tilgang.....	2.038.486	7.661.763
<i>Additions</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	134.726.618	133.716.455
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
 Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	 75.094.976	 103.229.326
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>		
Årets afskrivninger	6.174.811	5.161.490
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....	81.269.787	108.390.816
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>		
 Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	 53.456.831	 25.325.639
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Mat.anlægsaktiv r under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	23.672.020	3.361.601
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.700.069	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-3.361.601
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	28.372.089	0
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>	22.292.102	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	996.776	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>	23.288.878	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	5.083.211	0

Under regnskabsposten produktionsanlæg og maskiner indgår finansielt leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2020 på 249.926 kr.

Under the item Production plant and machinery is included finance leased activities with a book value as per 30 June 2020 of 249,926 DKK.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

9

	Moder- selskabet <i>Parent company</i> Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	505.000
<i>Cost at 1 July 2019</i>	
Kostpris 30. juni 2020.....	505.000
<i>Cost at 30 June 2020</i>	
Opskrivninger 1. juli 2019.....	8.583.999
<i>Revaluation at 1 July 2019</i>	
Årets opskrivninger	4.380.415
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Opskrivninger 30. juni 2020.....	12.964.414
<i>Revaluation at 30 June 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	13.469.414
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	

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

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Ardo Distributionscenter A/S, Nyborg.....	13.469.414	4.380.415	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	
	2020 kr. DKK	2019 tkr. DKK '000	2020 kr. DKK	2019 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax:</i>				
Grunde og bygninger.....	-345.649	-379	-345.649	-379
<i>Land and buildings</i>				
Driftsmidler.....	-6.694.185	-7.445	-6.694.185	-7.445
<i>Operating equipment</i>				
Varebeholdninger.....	828.251	551	828.251	551
<i>Inventory</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel.....	-5.244.592	-7.130	-5.244.592	-7.130
<i>Tax loss carry forward</i>				
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv...	1.110.175	4.057	1.110.175	4.057
<i>Deferred tax - not recognized in the balance sheet</i>				
	-10.346.000	-10.346	-10.346.000	-10.346
Udskudt skatteaktiv 1. juli.....	10.346.000	10.346	10.346.000	10.346
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. juni.....	10.346.000	10.346	10.346.000	10.346
<i>Deferred tax assets 30 June 2020</i>				

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er delvis indregnet i balancen med 10.346 tkr. ud af et skatteaktiv på i alt 11.456 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttet skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste 3 års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud ikke 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 partly recognized in the balance sheet by DKK ('000) 10,346 of a tax asset of total DKK ('000) 11,456. The tax asset relates primarily to tax losses carry forward. 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 not expected to be fully used. Ratings are based on the company's budgets for the coming years and projections for subsequent years. The budget have been prepared in accordance with the company's normal budgetting procedure.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2020	2019	2020	2019	Note
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Periodeafgrænsningsposter					11
Prepayments and accrued income					
Forsikringer.....	694.751	669	630.354	608	
Insurances					
Omkostninger	6.850.146	7.087	6.850.146	7.087	
Costs					
	7.544.897	7.756	7.480.500	7.695	

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					12
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
A-aktier, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....			500.000	500	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 500.000 DKK</i>					
A-aktier, 1 stk. a nom. 69.500.000 kr.....			69.500.000	69.500	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 69.500.000 DKK</i>					
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 150.000 kr.....			150.000.000	150.000	
<i>A-shares, 1.000 in the denomination of 150.000 DKK</i>					
			220.000.000	220.000	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

Koncernen Group					
	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/6 2020 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/6 2019 total liabilities	portion at the beginning of the year
Banklån.....	27.700.000	8.000.000	0	35.700.000	8.000.000
Bank loan					
Skyldige feriepenge.....	4.234.094	0	0	0	0
Holiday allowance					
Leasingforpligtelser.....	0	0	0	418.630	418.630
Lease liabilities					
	31.934.094	8.000.000	0	36.118.630	8.418.630

Moderselskabet Parent company					
	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/6 2020 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/6 2019 total liabilities	portion at the beginning of the year
Banklån.....	27.700.000	8.000.000	0	35.700.000	8.000.000
Bank loan					
Skyldige feriepenge.....	3.417.261	0	0	0	0
Holiday allowance					
Leasingforpligtelser.....	0	0	0	418.630	418.630
Lease liabilities					
	31.117.261	8.000.000	0	36.118.630	8.418.630

NOTER NOTES

Note

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualaktiver

Selskabet har udskudte skatteaktiver for 1.110 tkr., der ikke er indregnet i balancen, idet der er usikkerhed omkring, hvornår selskabet kan udnytte dette.

Contingent assets

The company's deferred tax asset of 1,110 DKK ('000), is not recognized in the balance, since there are uncertainty about when the company can exploit this.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3.311 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3-60 måneder med en samlet restleasingydelse på 12.009 tkr.

The company has entered into rental agreements and lease contracts with an average annual lease payment of DKK ('000) 3,311.

The lease contracts have a residual term of 3-60 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 12,009.

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 0 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 DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
Ejendomme..... <i>Land and buildings</i>	53.457	100.000	53.457	100.000
Driftsinventar, tilgodehavender fra salg og varebeholdninger..... <i>Machinery, receivables and inventory</i>	187.061	50.000	187.061	50.000

14

15

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, Belgien, som er moderselskab for den mindste koncern hvor selskabet indgår som datterselskab.

Selskabet er ligeledes en del af det konsoliderede regnskab for Ardo Holding 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 Holding N.V., Wezestraat 61, 8850 Ardooie, Belgium. 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 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag 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.

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

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.

The Annual Report of Ardo A/S for 2019/20 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

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

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.

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.

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.

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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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.

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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 datter-virksomheder

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Investments 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.

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.

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.

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-40 år	25-50 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	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.

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:

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other 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.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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.

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Receivables

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

Accruals, assets

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

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

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

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 finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

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.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

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.

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.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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.*