
NDI Holding A/S

Merkurvej 7, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Annual Report for 1 July 2017 - 30 June 2018

CVR-nr. 20 19 85 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/11 2018*

René Kristensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 15
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 16
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 21
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for NDI Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 30. november 2018
Brørup, 30 November 2018

Direktion

Executive Board

René Kristensen

Bestyrelse

Board of Directors

Benny Kristensen
formand
Chairman

Anja Kristensen
næstformand
Deputy Chairman

René Kristensen

Michael Juul Hansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NDI Holding A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017/18.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NDI Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NDI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

To the Shareholders of NDI Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of NDI Holding A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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, dokument-

the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the 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 Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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
- override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group'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 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 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 Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skjern, den 30. november 2018

Skjern, 30 November 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27765

or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Henrik Dalgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34028

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

NDI Holding A/S
Merkurvej 7
DK-6650 Brørup

Telefon: + 45 76 15 00 00
Telephone:
E-mail: broerup@ndi-dk.com
E-mail:
Hjemmeside: ndi.eu
Website:

CVR-nr.: 20 19 85 08
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Regnskabsår: 21. regnskabsår
Financial year: 21st financial year
Hjemstedskommune: Vejen
Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Benny Kristensen, formand (*Chairman*)
Anja Kristensen
René Kristensen
Michael Juul Hansen

Direktion

Executive Board

René Kristensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
DK-6900 Skjern
Telefon +45 96 80 10 00
Telephone:
Telefax +45 96 80 10 01
Facsimile:
www.pwc.dk

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.207	2.028	1.995	1.979	1.925
<i>Revenue</i>					
EBITDA	156	134	154	138	121
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	75	58	92	65	43
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-35	-31	-31	-40	-41
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	55	19	43	16	-4
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.883	1.778	1.707	1.720	1.850
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	526	475	468	439	427
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	33	0	139	192	138
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-32	-52	6	-47	-63
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-95	-59	-34	0	-62
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	14	-44	-51	-25	-68
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	15	-96	94	120	7
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	883	863	829	847	868
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,4%	2,9%	4,6%	3,3%	2,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,0%	3,3%	5,4%	3,8%	2,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,9%	26,7%	27,4%	25,5%	23,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,0%	4,0%	9,5%	3,7%	-0,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for NDI Holding A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje anparter eller aktier i datterselskaber samt drive investerings- og finansieringsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i montering og salg af dæk og fælg m.v. samt produktion og salg af specialfælg og regummierede dæk.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 55.191, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på TDKK 525.747.

Årets resultat er bedre end forventet, hvilket kan henføres til fortjeneste ved salg af ejendom og indtægtsføring af hensættelse til udskudt skat som følge af udtræden af international sambeskatning. Resultatet af den ordinære drift er således mindre end forventet, og anses for værende mindre tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af engangsomkostninger til implementering af nyt ERP system, omstrukturering af salgsorganisationen samt fusionen i den danske kæde Super Dæk Service. Herudover er koncernen negativ påvirket af kursfald af SEK og NOK.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of NDI Holding A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The Company's main activity is to hold shares in subsidiaries and to carry on investing and financing activities and related business.

As in previous years, the Group's activity has consisted in fitting and sale of tyres and production and sale of special rims and retread tyres.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017/18 shows a profit of TDKK 55,191, and at 30 June 2018 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 525,747.

Profit for the year exceeds expectations and is attributable to profit on sale of property and recognition of provision for deferred tax due to withdrawal from international joint taxation. Thus, profit from ordinary activities is below expectations and considered less satisfactory.

Profit for the year is affected by non-recurring costs for the implementation of a new ERP system, restructuring of the sales organisation and the merger with the Danish chain Super Dæk Service. The Group is moreover negatively affected by the decline in the exchange rates of SEK and NOK.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Men udførelsen af koncernens aktivitet sker under hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Vedrørende områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører primært køb og salg af varer i EUR, hvor valutarisici er stærkt begrænset og sekundært køb af varer i US-dollars.

Herudover har selskabet kursrisici, som relaterer sig til langsigtede investeringer i tilknyttede virksomheder i Norge og Sverige. Det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring ikke vil være optimal ud fra en samlet omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Det er koncernens politik, at der sker regnskabsmæssig afdækning af renterisici ved indgåelse af et antal renteaftaler, som afdækker en del af de samlede renterisici.

Statement of corporate social responsibility

The Group has no formal, written policies relating to general social responsibility. However, the performance of the Group's activity takes place with consideration to generally accepted principles and good business ethics, just as the Group ensures that constant compliance with current law is maintained.

As regards the areas of working environment and impact on the external environment, Management keeps special focus on maintaining responsible business operations so that the Group acts as a positive player interacting with the surrounding society.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The foreign currency transactions of the Group primarily relate to purchases and sales of goods in EUR, where foreign exchange risks are very limited, and secondarily to purchases of goods in US-dollars.

Moreover, the Company has exchange risks which relate to long-term investments in group enterprises in Norway and Sweden. In the opinion of the Company, current hedging of the exchange risk will not be optimal from an overall risk and cost consideration.

Interest rate risks

It is the Group's policy to hedge interest rate risks through entering into a number of interest contracts hedging a part of the entire interest rate risk.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af de foretagne tilpasninger i kapacitetsomkostningerne samt bortfald af ekstraordinære kurstab og større aktivitet i vintersæsonen (normalisering) i Norden, forventer koncernen at kunne øge den ordinære indtjening i det kommende år til et overskud i niveauet 30-35 mio. DKK

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

NDI Holding A/S foretager gennem NDI Group A/S en kontinuerlig tilpasning og udvikling af koncernens produkter.

Eksternt miljø

Det er koncernens mål, at påvirkningerne i forhold til det eksterne miljø løbende minimeres, således at materiale og energi udnyttes optimalt, og at emissionen minimeres ligesom miljø- og sikkerhedsmæssige konsekvenser skal vurderes i forbindelse med investeringer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Kvinder i ledelse

Selskabet er opmærksom på vigtigheden af at fremme en ligemæssig kønsfordeling i ledelseslagene.

Credit risks

The Group has no material risks relating to one individual customer or cooperation partner. The Group's policy of assuming credit risks means that all customers and other cooperation partners are currently creditrated.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Based on the capacity cost adjustments made and discontinuation of the extraordinary decline in exchange rates as well as increased activity in the winter season (normalisation) in Scandinavia, the Group expects to be able to increase ordinary earnings to a profit at the level of DKK 30-35 million in the year ahead.

Basis of earnings

Research and development

NDI Holding A/S carries out continuous adjustment and development of the Group's products through NDI Group A/S.

External environment

It is the Group's objective that the impacts on the external environment be currently minimised so that materials and energy are utilised optimally and the emission is minimised, just as environmental and safety consequences in connection with investments should be assessed.

Statement on gender composition

Female representation on management bodies

The Company is aware of the importance of promoting equal gender distribution on management

Ledelsesberetning

Management's Review

Det øverste ledelseslag

Som 100% familieejet virksomhed finder vi, at 20% kvinder er et rimeligt måltal for kvinder i den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen og i det næste ledelseslag. Dette måltal er opfyldt.

Ved fremtidig udskiftning af medlemmer i bestyrelsen vil dette måltal blive maksimalt tilgodeset med henblik på fastholdelse og udvikling ved at udvælge den bedst egnede person ud fra dennes kvalifikationer, erfaring og kompetence, samt andre faktorer.

Selskabet arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Selskabets primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Menneskerettigheder

Koncernen overholder menneskerettigheder og forlanger tilsvarende af dens leverandører

Korruption

Koncernen har en fast politik om ikke at betale

bodies.

Supreme management body

As a 100% family-owned business, we find that 20% represents a reasonable target for female representation among the members of the Board of Directors elected by the general meeting and the next level of management. This target has been met.

In connection with future replacement of members of the Board of Directors, this target will be pursued to the maximum with a view to retention and development by selecting the most suitable candidate based on his/her qualifications, experience and competence as well as other factors.

The Company is working on a current basis to strengthen management skills at the Company's other executive levels. This is done partly in connection with the recruitment of employees and partly through the development of existing employees. Thus, senior executives are given the possibility of participating in technical and professional networks with a view to competence and career development, and moreover, they are offered relevant supplementary training.

The Company's primary focus is on the competences and potential of the individual employee. The objective is, however, to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

Human rights

The Group comply to all human rights and demands of its suppliers to do the same

Corruption

Ledelsesberetning *Management's Review*

Koncernen har en fast politik om ikke at betale bestikkelser

The Group has a firm policy of paying no bribes

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.207.388	2.028.226	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	35.907	11.769	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.406.662	-1.271.063	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-261.472	-246.455	-67	-67
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		575.161	522.477	-67	-67
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-419.533	-388.781	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-80.820	-75.232	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		74.808	58.464	-67	-67
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	27.613	19.365
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	5.986	7.343	84	186
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-41.160	-38.032	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		39.634	27.775	27.630	19.484
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	15.557	-8.762	27.690	-50
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		55.191	19.013	55.320	19.434

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		34.925	39.276	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		8.936	4.213	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	43.861	43.489	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		674.715	708.684	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		654	628	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		97.422	77.218	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	772.791	786.530	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	519.613	514.282
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	11	533	751	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		533	751	519.613	514.282
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		817.185	830.770	519.613	514.282

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	12	722.842	604.511	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		277.743	269.377	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.047	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		20.100	23.654	0	0
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		4.126	564	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13	1.769	2.244	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		303.738	295.839	8.047	0
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		39.294	46.808	7	7
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		1.065.874	947.158	8.054	7
<i>Current assets</i>					
Aktiver		1.883.059	1.777.928	527.667	514.289
<i>Assets</i>					

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		98.097	107.418	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	228.925	203.594
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		398.508	338.148	267.680	241.972
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000	3.000	2.000	3.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		523.605	473.566	523.605	473.566
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.142	1.823	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		525.747	475.389	523.605	473.566
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	45.006	71.785	0	31.865
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		45.006	71.785	0	31.865
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		255.995	230.197	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.543	17.977	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	1.845	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	268.538	250.019	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	16.101	24.280	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	529.524	546.575	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	16	2.780	2.039	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		341.910	234.672	2	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	7.050
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		39	0	39	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.907	9.047	4.008	1.795
Anden gæld <i>Other payables</i>		118.869	134.545	13	13
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	26.638	29.577	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.043.768	980.735	4.062	8.858
Gældsforpligtelser Debt		1.312.306	1.230.754	4.062	8.858
Passiver Liabilities and equity		1.883.059	1.777.928	527.667	514.289
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode <i>Reserve for net revalua- tion under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapit al ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	107.418	0	338.149	3.000	473.567	1.823	475.390
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-4.575	0	-4.575	0	-4.575
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	0	0	0	0	0	548	548
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.000	-3.000	-100	-3.100
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal for the year of revaluation of assets sold</i>	0	-9.321	0	0	0	-9.321	0	-9.321
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	0	0	9.321	0	9.321	0	9.321
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	2.293	0	2.293	0	2.293
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	53.320	2.000	55.320	-129	55.191
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	98.097	0	398.508	2.000	523.605	2.142	525.747

Moderelskab Parent Company

Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	0	223.594	221.973	3.000	473.567	0	473.567
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-4.575	0	-4.575	0	-4.575
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	2.293	0	2.293	0	2.293
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.331	47.989	2.000	55.320	0	55.320
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	0	228.925	267.680	2.000	523.605	0	523.605

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		55.191	19.013
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	64.175	105.618
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-34.280	-89.502
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		85.086	35.129
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		5.986	7.236
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-41.159	-38.032
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		49.913	4.333
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-16.570	-4.572
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		33.343	-239
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-7.507	-1.000
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> <i>Fixed asset investments made etc</i>		-94.548	-59.232
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		69.502	8.429
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		218	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-32.335	-51.803
Tilbagebetaling af gæld til real- og kreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans and loans from credit institutions</i>		-34.211	-36.931
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-6.714	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.104	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-1.503
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		51.830	8.075
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		6.963	1.240

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		548	-11.942
Betalt udbytte / Kapitalnedsættelse <i>Dividend paid</i>		-3.100	-3.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		14.212	-44.261
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		15.220	-96.303
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-494.879	-398.576
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-479.659	-494.879
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		39.294	46.808
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-518.953	-541.687
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-479.659	-494.879

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	1.141.526	1.000.829	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	1.065.862	1.027.397	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	2.207.388	2.028.226	0	0
2 Andre driftsindtægter				
<i>Other operating income</i>				
Lejeindtægter	11.468	11.769	0	0
<i>Rental income</i>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	24.439	0	0	0
<i>Profit on sale of fixed assets</i>				
	35.907	11.769	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	373.915	336.070	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	20.442	19.850	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	18.576	22.442	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	6.600	10.419	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	419.533	388.781	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.396	2.497	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	883	863	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.135	6.486	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	73.685	73.237	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-4.491	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	80.820	75.232	0	0
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.079	5.229	0	0
<i>Completed development projects</i>				
Goodwill	2.056	1.257	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	35.626	36.322	0	0
<i>Buildings</i>				
Produktionsanlæg og maskiner	521	685	0	0
<i>Plant and machinery</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.715	27.165	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Småanskaffelser	11.823	9.065	0	0
<i>Minor acquisitions</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	-4.491	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	80.820	75.232	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab			
		<i>Parent Company</i>			
		2017/18	2016/17		
		TDKK	TDKK		
5	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
	Andel af resultat i dattervirksomheder	27.613	19.365		
	<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
		27.613	19.365		
		Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6	Finansielle indtægter				
	<i>Financial income</i>				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	84	186
	<i>Interest received from group enterprises</i>				
	Andre finansielle indtægter	5.986	7.343	0	0
	<i>Other financial income</i>				
		5.986	7.343	84	186

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	11.868	7.818	2	26
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	267	1.057	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-27.692	-113	-27.692	24
	-15.557	8.762	-27.690	50
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-15.557	8.762	-27.690	50
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	0	0	0
	-15.557	8.762	-27.690	50
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>	8.719	6.111	6.079	4.286
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	0	0	-6.077	-4.260
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder <i>Higher/lower tax rate of foreign subsidiaries</i>	0	564	0	0
Ikke aktiveret udskudt skat <i>Non-capitalised deferred tax</i>	2.729	2.200	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-27.005	-113	-27.692	24
	-15.557	8.762	-27.690	50

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	49.640	17.727
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	728	6.775
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	50.368	24.502
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	10.364	13.510
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.079	2.056
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	15.443	15.566
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	34.925	8.936

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af koncernens eksisterende software produkter.
Development projects relate to the development of new versions of the Groups existing software products.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.060.498	9.706	295.452
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.453	0	-9.960
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	40.498	547	55.137
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-25.354	0	-18.200
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.072.189	10.253	322.429
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	144.883	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal for the year of revaluation of assets sold</i>	-19.117	0	0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	125.766	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	496.697	9.078	218.234
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.607	0	-10.444
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	1.634	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	35.626	521	25.715
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-9.110	0	-8.498
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	523.240	9.599	225.007
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	674.715	654	97.422
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment los- ses</i>	65.398	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	609.317	654	97.422
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	2.961

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	290.688	273.688
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	0	17.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	290.688	290.688
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	223.594	201.054
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-4.575	-4.002
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	27.613	19.365
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-20.000	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	2.293	8.236
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-1.059
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. juni	228.925	223.594
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	519.613	514.282
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
NDI Group A/S	Brørup	TDKK 25.326	100%
NDI Properties Holding A/S	Brørup	TDKK 500	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	635
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-150
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	485
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	116
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	45
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-113
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	48
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	533

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.161	10.557	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	701.137	583.751	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	10.544	10.203	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	722.842	604.511	0	0

Af færdigvarer og handelsvarer er TDKK 81.956 under transport fra leverandører.

Part of finished goods and goods for resale 81,956k is in transport from suppliers.

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	3.000	2.000	3.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.331	2.540
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-129	-421	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	53.320	16.434	47.989	13.894
<i>Retained earnings</i>				
	55.191	19.013	55.320	19.434

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	71.785	68.844	31.865	29.200
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	267	1.057	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt øvrige reguleringer	-27.046	1.884	-31.865	2.665
<i>Amounts recognised in equity for the year and other adjustments</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	45.006	71.785	0	31.865
<i>Provision for deferred tax at 30 June</i>				

Koncernens hensættelse til udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Consolidated provisions for deferred tax are related to intangible assets and property, plant and equipment, inventories as well as trade receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	196.815	138.215	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	59.180	91.982	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	255.995	230.197	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	16.101	24.280	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	272.096	254.477	0	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	5.046	8.390	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.497	9.587	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.543	17.977	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	10.571	4.888	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	518.953	541.687	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	529.524	546.575	0	0
<i>Short-term part</i>				
	542.067	564.552	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.845	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	1.845	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.780	2.039	0	0
	2.780	3.884	0	0

17 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af finansielle instrumenter til sikring af renter.
Deferred income comprises financial instruments for interest-rate hedging.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-5.986	-7.343
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	41.160	38.032
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	44.558	66.167
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-15.557	8.762
	64.175	105.618

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger
Change in inventories

Ændring i tilgodehavender
Change in receivables

Ændring i leverandører m.v.
Change in trade payables, etc

Koncern	
Group	
2017/18	2016/17
TDKK	TDKK
-118.331	-83.337
-4.337	-21.105
88.388	14.940
-34.280	-89.502

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	593.060	592.449	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Pant på TDKK 37.835 i udenlandske grunde og bygninger og i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 37,835, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	44.102	61.156	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 14.200 der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 14,200, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	35.394	35.797	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	5.625	3.459	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	11.207	6.132	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	907	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	17.739	9.591	0	0

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende ejendomme med en leje i uopsigelsesperiode på TDKK

The Group has entered into rental contract concerning properties with rent in the period of termination kDKK.

	76.213	27.500	0	0
--	--------	--------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 4.173. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 4,173. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> (continued)				

Der er efter regnskabsårets udløb rejst krav fra lejer i forbindelse med opsigelse af lejemål mv. Det er ledelsens opfattelse at kravet er uberettiget ligesom ledelsen ikke forventer det for sandsynligt at kravet vil medføre betaling af væsentlig karakter til lejer.

After year end, a lessee has raised a claim in connection with the termination of a lease etc. In Management's opinion, the claim is unjustified, and Management does not consider it likely that the claim will result in any material payment to the lessee.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

René Kristensen, Søageren 59, 6650 Brørup

Direktør og aktionær

Benny Kristensen, Merkurvej 5, 6650 Brørup

Bestemmende indflydelse
Control

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Anja Kristensen, Søparken 24, 6650 Brørup

Bestyrelsesmedlem og aktionær
Board member and Shareholder

Michael Juul Hansen, Rådyrvej 19, 8722 Hedensted

Bestyrelsesmedlem
Board member

NDI Properties Holding A/S, Brørup og datterselskaber hertil

Datterselskab
Subsidiary

NDI Group A/S, Brørup og datterselskaber hertil

Datterselskab
Subsidiary

Transaktioner

Transactions

Transaktioner er med NDI Group A/S og har bestået i udlån og forrentning heraf. Al samhandel m.v. sker på markedsvilkår og koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Der har herudover ikke været andre transaktioner med nærtstående parter.

Selskabet er 100 % ejet af familien Kristensen

Transactions were conducted with NDI Group A/S and included loans and interest. All trading etc is executed on an arm's-length basis and intercompany transactions have been eliminated in the Consolidated Financial Statements. There have been no other transactions with related parties.

The Company is wholly-owned by the Kristensen family.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PwC incl. udland				
Revisionshonorar	1.358	1.414	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	795	738	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	574	275	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	2.727	2.427	-	-
Øvrige / other				
Revisionshonorar	292	357	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	36	32	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	60	50	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	388	439	-	-
	3.115	2.866	-	-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NDI Holding A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of NDI Holding A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017/18 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NDI Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resul-

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, NDI Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative dif-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

ferences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

Minority interests form part of the Group’s total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutadispositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen. Endvidere giver der alene oplysninger for koncernen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

the ineffective portion is recognised in the income statement.

Revenue

Segment information is presented in respect of business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments. In compliance with the Danish Executive Order on exemptions from the Danish Financial Statements Act, reporting on geographical segments comprises revenue only. Furthermore, information is provided for the Group only.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter, omfattende software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger på ejendomme og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer,

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-20 years.

Completed development projects comprising software are measured at cost less accumulated amortisation. Completed development projects are amortised on a straight-line basis over their useful life estimated at 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost plus revaluation of property and less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet

and sub-suppliers.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs-

or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af finansielle instrumenter til sikring af renter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises financial instruments for interest-rate hedging

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Other short-term debt to credit institutions".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$