
NDI Holding A/S

Merkurvej 7, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019

CVR-nr. 20 19 85 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/11 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/11 2019*

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 21
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 22
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 26
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 27
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 29
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 12. november 2019
Brørup, 12 November 2019

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 2018 - 30 June 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NDI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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.

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 2019 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 2018 - 30 June 2019 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 2018 - 30 June 2019, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the 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.

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

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 væ-

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Skjern, den 12. november 2019
Skjern, 12 November 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27765

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: 22. regnskabsår
Financial year: 22nd 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:
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				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.172	2.207	2.028	1.995	1.979
<i>Revenue</i>					
EBITDA	102	144	125	150	132
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	34	75	58	92	65
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-28	-35	-31	-31	-40
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4	55	19	43	16
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.847	1.883	1.778	1.707	1.720
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	545	526	475	468	439
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	78	33	0	139	192
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-76	-32	-52	6	-47
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-95	-95	-59	-34	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	7	14	-44	-51	-25
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	9	15	-96	94	120
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	929	883	863	829	847
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,6%	3,4%	2,9%	4,6%	3,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,8%	4,0%	3,3%	5,4%	3,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,5%	27,9%	26,7%	27,4%	25,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0,7%	11,0%	4,0%	9,5%	3,7%

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 2018/19 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 samt beslægtet virksomhed.

Koncernens aktivitet er i lighed med tidligere år salg af dæk og fælge, værkstedsdrift, salg af værkstedsudstyr, dækhotel, ejendomsdrift med mere.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 3.566, og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på TDKK 545.279. Årets resultat lever ikke op til forventningerne og anses for at være utilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af omstrukturering, implementering af ERP system og negative markedsf forhold. Herudover er koncernen påvirket af en svækket kursudvikling på SEK og NOK.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af de foretagne omstruktureringer og tilpasninger forventer koncernen et driftsoverskud i niveauet 30 – 35 MDKK.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of NDI Holding A/S for 2018/19 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 as well as any related business.

As in previous years, the Group's activities are sale of tires and rims, running repair shops, sale of repair shop equipment, tire hotel, property management, etc.

Development in the year

The consolidated income statement for 2018/19 shows a profit of TDKK 3,566, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 545,279. Profit for the year does not meet expectations and is considered unsatisfactory.

The results for the year are affected by restructuring, implementation of ERP system and negative market conditions. Furthermore, the Group is affected by the weakened exchange rate development of SEK and NOK.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the restructurings and adjustment made the Group expects to increase the operating profit to a level of DKK 30 - 35 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Koncernen foretager gennem sine tilknyttede selskaber en kontinuerlig tilpasning og udvikling af koncernens produkter og services.

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.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

Herudover har selskabet kursrisici, som relaterer sig til langsigtede investeringer i tilknyttede selskaber 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.

Basis of earnings

The Group continuously adjust and develop its products and services through its group enterprises.

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.

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 Company's opinion, current currency hedging would not be optimal from an overall cost perspective.

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 enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Særlige risici

Koncernen vurderes ikke at være eksponeret at være eksponeret mod særlige risici udover de for branchen normale markedsmæssige risici

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

NDI Holding A/S er en familieejet virksomhed, hvor selskabets værdier er naturligt integreret i organisationen. Værdierne spiller en central rolle i alle selskabets forretningsområder. Værdierne skal sikre, at koncernen når sine strategiske indsats områder og bidrager til udvikling af koncernens konkurrencemæssige styrker.

NDI Holding A/S forretningsmodel består i 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 værkstedsdrift, montering og salg af dæk og fælge, produktion og salg af specialfælge og regummierede dæk, salg af værkstedsudstyr, dækhotel med mere.

Koncernen tilsligter at levere produkter, koncepter og serviceydelser af en kvalitet, der kan måle sig med markedets bedste.

Koncernen ønsker at udvikle sine forretningsområder ved at optræde og fremstå som en respektabel, seriøs, troværdig og solid spiller i Norden. Det være sig over for kunder, medarbejdere, leverandører og øvrige interessenter. Med denne optræden indgår social bevidsthed og ansvar som en naturlig del af

Credit risks

The Group has no significant credit risks relating to a single customer or business partner. The Group's policy for assuming credit risks entails that all customers and other business partners are credit rated regularly.

Special risks

The Group is not considered exposed to any special risks apart from the general market risks inherent in the industry.

Corporate social responsibility report

NDI Holding A/S is a family-owned business and its values have been naturally integrated into the organisation. The values play a key role in all of the Company's business areas. The values will ensure that the Group reaches its objectives in strategic target areas and contribute towards developing the Group's competitive power.

NDI Holding A/S's business model consists in holding shares in subsidiaries and carrying on investing and financing activities as well as any business related thereto. As in previous years, the Group's activity has consisted of running repair shops, fitting and sale of tires and rims, production and sale of special rims and retreaded tires, sale of repair shop equipment, tire hotel, etc.

The Group aims at providing products, concepts and services of a market-leading quality.

The Group wants to develop its business areas by acting and being perceived as a respectable, serious, trustworthy and solid player in the Nordic countries; vis-à-vis customers, employees, suppliers and any other stakeholders. With this conduct, social awareness and responsibility become inherent ele-

Ledelsesberetning

Management's Review

koncernens kultur.

Vision

Vi vil være vores kunders fortrukne leverandør af dæk og fælge.

Ansvarlighed

Det forventes, at koncernens mange aktiviteter gennemføres med engagement, tillid, åbenhed, integritet, og at alle medarbejdere behandles med værdighed og respekt. Til koncernes forretningsforbindelser er der samme forventninger. Alle selskaber i koncernen skal overholde gældende lovgivninger og reguleringer i de lande, hvor koncernen har aktiviteter.

Koncernens plan er i løbet af næste år at udarbejde en samlet CSR politik, som forventes at indgå i næste års ledelsesberetning.

Menneskerettigheder

Koncernen respekterer alle menneskers rettigheder og ser hver medarbejders unikke kvalifikationer som et aktiv for virksomheden, værdierne sikrer ansvarlighed i den daglige ledelse og drift. Beslutninger træffes på et objektivt grundlag, så medarbejdere sikres en lige behandling. Koncernen afviser enhver form for arbejde udført af børn eller tvangsarbejde, og der foretages ingen diskriminering af køn, race, alder, handicap, seksualitet eller religion.

Ledelsen i koncernen er meget opmærksom på at efterleve de fundamentale rettigheder samt de rettigheder, der i øvrigt er fastsat i lovgivning, konventioner og retningslinjer. Der arbejdes kontinuerligt med, at ledere og medarbejdere er opmærksomme på menneskerettighederne, og at disse respekteres i hverdagen. Dette sikres bl.a. ved distribution af personalehåndbogen, der udstikker retningslinjer om koncernens nul-tolerance over for børnearbejde, tvangsarbejde, mobning og diskrimination. Det er helt cen-

ments of the Group's culture.

Vision

We aim to be our customers' preferred supplier of tires and wheels.

Accountability

We expect the many activities of the Group to be carried out with commitment, trust, openness and integrity, and we expect all employees to be treated with dignity and respect. We have the same expectations from the Group's business partners. All group enterprises are required to comply with existing legislation and regulation in the countries where the Group operates.

The Group plans to prepare a comprehensive CSR policy during the coming year, which is expected to be included in next year's Management's Review.

Human rights

The Group respects all human rights and regards each employee's unique qualifications as an asset to the Company. Our values ensure accountability in day-to-day management and operations. We make decisions on an objective basis to ensure that all employees are treated equally. The Group accepts no form of child labour or forced labour and does not discriminate on the basis of gender, race, age, disability, sexuality or religion.

Group Management gives great consideration to complying with fundamental rights as well as any rights pursuant to legislation, conventions and guidelines. Continuous efforts are directed at ensuring that managers and employees are aware of human rights and that the rights are respected in the day-to-day work. This is ensured, for example, by distributing the staff handbook which sets out guidelines for the Group's zero tolerance to child labour, forced labour, bullying and discrimination.

Ledelsesberetning *Management's Review*

tralt for at kunne drive en nordisk virksomhed med et internationalt udsyn, der har næsten 50 års historik. NDI koncernen har i regnskabsåret ikke haft kendskab til sager, hvor selskabet har overtrådt menneskerettigheder.

I foråret 2020 udarbejdes retningslinjer, med det formål at fremhæve koncernens politik i forhold til menneskerettigheder. Koncernen er bevidst om risici og arbejder konstant med at nedbringe disse, men vil i den kommende retningslinjer gøre politikken synlig for samarbejdspartnere, medarbejdere og kunder. Risici ved ikke at have fælles nedfældede retningslinjer kan være, at der overordnet kan opstå forskellige betragtninger, som ikke lever op til koncernens oprigtige respekt og holdning ift. menneskerettigheder og kan påvirke omverdenens syn på koncernen, hvilket kan gøre virksomheden mindre attraktiv set fra samarbejdspartnere, kunder og medarbejdere.

Miljø og klimaforhold

Som andre virksomheder i de brancher, som koncernen repræsenterer, har koncernen en påvirkning på miljøet igennem energiforbrug, CO₂-udslip og affald. Koncernen er engageret i at fremme sin miljømæssige indsats og arbejder løbende med forbedringer, der skal forbedre koncernens påvirkning. En ansvarlig opførsel omkring et bæredygtigt miljø betragtes som en integreret del af koncernens forretningsfilosofi. Der arbejdes med at forbedre viden ved at lære af de bedste løsninger i brancherne. Et mål er at reducere energiforbruget pr. omsætningskrone på kørende materiel og ejendomme. Der arbejdes med følgende mål og initiativer:

- Installation af energiovervågning i lokationer for at optimere energiforbruget. Her er målet at reducere energiforbruget 10%.
- Installation af LED belysning og lyssensorer
- Renovering af ejendomme i henhold til eksisterende bygningsregulativer med henblik på energireduktion

This is key to operating a Nordic business with an international outlook based on a history of almost 50 years. The NDI Group did not during the year become aware of any human rights violations by the Company.

In the spring of 2020, guidelines will be prepared with the objective of stressing the Group's human rights policy. The Group is aware of risks and works constantly to reduce them. However, in the coming guidelines, the policy will be visualised to business partners, employees and customers. Not having common written guidelines may involve a risk of different notions generally arising which do not live up to the Group's genuine respect and views on human rights and may affect how the surrounding world perceives the Group. This could make the Company less attractive to business partners, customers and employees.

Environmental and climate issues

Like other enterprises in the industries represented by the Group, the Group has an environmental impact through energy consumption, CO₂ emission and waste. The Group is committed to boosting its environmental performance and works continuously at improving the Group's environmental footprint. Responsible conduct as regards a sustainable environment is considered an integrated part of the Group's business philosophy. Efforts are directed at enhancing knowledge by learning from best industry solutions. The Group has a target of reducing the energy consumption/revenue ratio for rolling stock and properties. The following targets and initiatives are pursued:

- Installation of energy monitoring at locations to optimise energy consumption, with a target of reducing energy consumption by 10%;
- Installation of LED lighting and lighting sensors;
- Renovation of properties according to existing building regulations with a view to energy savings;

Ledelsesberetning *Management's Review*

- Udskiftning af olievarmanlæg i lagerdomicil i Sverige, hvor der i stedet er investeret i varmeanlæg baseret på træpiller
- Optimering af kørselsruterne for at spare unødvendig kørsel og samling af gods
- Fornyelse af biler
- Uddannelse i køreteknik og træning af medarbejdere i forståelsen af at mindske energiforbrug i lokationer og affaldssortering
- Registreret hos Miljøstyrelsen som godkendt dækindsamler og har egen regummireringsproduktion for at udnytte brugte dæk.

Koncernen tager ansvar for miljøet og klimaet og anerkender nødvendigheden heraf. Der er i regnskabsåret taget en ny bygning i brug med solcelleanlæg.

I 2020 et det koncernens plan at igangsætte arbejdet om at definere vores grønne klima mål, og hvilke af de 17 FN verdensmål for bæredygtig udvikling, som koncernen skal arbejde målrettet med.

Koncernens risici ved ikke tage ansvar for miljø og klimaforhold er, at koncernen ikke lever op til gældende lovgivning omkring energiforbrug og bortskaffelse af affald. Derudover kan der også være en risiko for ikke at være en attraktiv koncern i forhold til kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. Koncernen har ingen miljøsager haft i regnskabsåret.

Anti-korruption

Koncernen har ikke en nedskreven politik for anti-korruption, fordi ledelsen har vurderet, at koncernens kunder i al væsentlighed har været i områder uden væsentlig lokal korruption. Indkøb sker blandt andet i asiatiske markeder, men grundet indkøbsstrukturen, hvor ledelsen er tæt på indkøbsprocessen, er det ikke tidligere vurderet, at en politik for området har været nødvendigt grundet koncernens respekt omkring ansvarlighed.

- Replacement of oil heating system at storage facility in Sweden as investments have been made in a heating system based on wood pellets;
- Optimisation of driving routines to eliminate unnecessary driving and collection of goods;
- Vehicle renewals;
- Driving technique training and employee training in awareness of reducing energy consumption at locations and waste separation;
- Registration with the Danish Environmental Protection Agency as an authorised tire collector with own retreading production to recycle used tires.

The Group takes environmental and climate responsibility acknowledging that this is a must. During the year, a new building with a solar cell system was put into use.

The Group plans in 2020 to initiate the process of defining our green climate targets and which of the 17 UN global sustainability goals the Group should specifically pursue.

Should the Group fail to take environmental and climate responsibility, it will be at risk of not living up to existing legislation on energy consumption and waste disposal. Moreover, it may also be at risk of not being an attractive group to customers, business partners and employees. The Group has had no environmental issues during the year

Anti-corruption

The Group does not have a written anti-corruption policy as, in Management's assessment, the Group's customers have basically been located in areas without significant local corruption. Sourcing is made in, eg, Asian markets; however, due to the sourcing structure with Management closely involved in the sourcing process, a policy for the area has not previously been considered necessary due to the Group's respect for accountability.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I den samlede CSR politik, som vil blive udarbejdet, i det kommende finansår, vil en politik for anti-korruption blive omfattet. Det er vigtigt for koncernen, at koncernen også af omgivelser kendetegnes som en professionel, ordentlig og troværdig koncern i forhold til myndigheder, kunder, samarbejdspartner og medarbejdere i alle tilfælde. Derfor er det besluttet, at en nedskreven politik skal udarbejdes og indgå i næste års ledelsesberetning.

Det vurderes, at der kan være risiko for, at koncernen af samarbejdspartnere, kunder og medarbejdere kan blive oplevet forskellig fra, hvad den oprigtig står for uden en nedskreven politik.

Koncernen har intet kendskab til forhold vedr. korruption i regnskabsåret.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Det forventes, at alle medarbejdere er engageret i at arbejde i et arbejdsmiljø med gensidig tillid og respekt, og hvor alle føler ansvar for koncernens præsentation og omdømme.

Koncernen har en personalehåndbog indeholdende koncernens personalepolitikker for arbejdsmiljø, stress, rygning samt misbrug- og alkohol.

Der er ingen accept af børnearbejde, tvangsarbejde, mobning eller diskrimination på grund af anden etnisk baggrund, religion eller andre trosretninger, handicap eller seksuel orientering.

Uddannelse af medarbejdere, suppleret med udvikling af IT, er to vigtige nøglefaktorer for koncernens succes. Der arbejdes med personaleudvikling af alle medarbejdergrupper med det mål at forbedre individuelle evner og potentiale.

Koncernen anser det som en vigtig opgave, at tilstræbe at alle medarbejdere er sikret dels via relevante

The overall CSR policy, which will be prepared in the coming financial year, will include an anti-corruption policy. It is important to the Group that also its surroundings consider it a professional, decent and trustworthy group in its relations with authorities, customers, business partners and employees at all times. The Group has therefore decided that a written policy will be prepared to be included in next year's Management's Review.

It is the assessment that not having a written policy may involve a risk of the Group's business partners, customers and employees perceiving the Group differently than what it genuinely stands for.

The Group is not aware of any corruption issues occurring during the year.

Social and employee matters

We expect all employees to commit to a working environment characterised by mutual trust and respect, in which everyone accepts responsibility for the Group's performance and reputation.

The Group has a staff handbook describing the Group's staff policies on working environment, stress, smoking as well as abuse and alcohol.

The Group does not accept child labour, forced labour, bullying or discrimination due to ethnicity, religion or belief, disability or sexual orientation.

Employee training supplemented by IT development are two key factors of success for the Group. The Group works with HR development of all employee groups in order to improve individual skills and potential.

The Group considers it important to ensure that all employees are covered through relevant pension

Ledelsesberetning *Management's Review*

pensionsaftaler og sundhedsordninger. De fleste medarbejdere er omfattet af pensionsordning og sundhedsordning via overenskomstmæssig aftale. Medarbejdere, der ikke er omfattet af en sådan aftale tilbydes/opfordres til at tegne pensionsaftale. I flere af koncernens pensionstilbud indgår sundhedsordning som et naturligt tilbud.

Koncernen har fokus på medarbejdernes sikkerhed og sundhed. Koncernen ønsker at overholde alle nationale som internationale regler for sikkerhed på arbejdspladsen herunder med fokus på overholdelse af reguleringer vedrørende arbejdstid, pauser, hviletider og arbejdsprocesser ift. sikkerhed. Der er fokus på at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdergrupper således, at

- arbejdsulykker undgås
- risikovurderinger af arbejdsprocesser udføres
- der udføres korrekt og hensigtsmæssigt sikkerheds-træning
- alle medarbejdere har ret og adgang til essentielt sikkerhedsudstyr

Fra efteråret 2019 har koncernen påbegyndt en struktureret indsamling af sammenlignelige data fra lande, hvor koncernen er repræsenteret. Antallet og udvikling af arbejdsulykker vil blive et rapporteringspunkt pr. kvartal til koncernledelsen. Der er i regnskabsåret ikke registreret alvorlige arbejdsulykker, og der har ikke været væsentlige sikkerhedsbrister såsom manglende adgang til essentielt sikkerhedsudstyr.

Arbejdsgange på koncernens lagre og værksteder forbedres løbende, så indretningen bliver mere og mere ergonomisk korrekt ift. løft, gåafstande, belastninger og en minimering af ensartede nedslidende processer. Derudover er der på lagrene lavet interne trafikregler af gående og kørende færdsel samt ekstra synlighed i forhold til gæster og deres sikkerhed.

agreements and health schemes, etc. Most employees are covered by a pension scheme and a health scheme by collective agreement. Employees not covered by such agreement are offered/encouraged to join a pension scheme. Several of the Group's pension propositions include health schemes as an inherent element.

The Group focuses on employee safety and health. The Group wants to comply with all national and international workplace health and safety rules, including focus on compliance with regulations governing working hours, breaks, resting time and work processes relating to safety. The Group focuses on ensuring a safe and healthy working environment for all employee groups in terms of:

- avoiding workplace accidents;
- performing risk assessments of work processes;
- performing correct and appropriate safety training;
- all employees being entitled and having access to essential safety equipment.

In the autumn of 2019, the Group started a structured collection of comparable data from countries in which the Group is represented. The number and development of workplace accidents will be reported quarterly to Group Management. No serious workplace accidents were recorded during the year, and there have been no material safety failures such as non-access to essential safety equipment.

Work processes at the Group's storage facilities and workshops are continually improved in order for the facilities to become still more ergonomically correct in terms of lifting, walking distances and overload and to minimise repetitive processes involving a risk of being worn down. Moreover, internal traffic rules for walking and vehicular traffic have been introduced at the storage facilities and visibility with respect to visitors and their safety has been

Ledelsesberetning

Management's Review

De med jævne mellemrum gennemførte arbejdspladsvurderinger (APV) bidrager til at afdække arbejdsmiljørelaterede risici såvel fysiske som psykiske. Som yderligere middel til at sikre et sundt og fremmende arbejdsmiljø og kultur tilbydes alle medarbejdere 1 årlig medarbejderudviklingsamtale. Det er ledelsens vurdering, at kvaliteten af koncernens arbejdsmiljø har været opretholdt i regnskabsåret. Næste arbejdspladsvurdering vil blive udarbejdet i 2020.

I koncernens hovedkvarter i Brørup findes 3 hjertestartere, hvortil der er tilknyttet interne medarbejdere med uddannelse i brugen heraf. På samme adresser er der arrangeret kurser i førstehjælp. Derudover er der etableret en trivselsgruppe, som laver aktiviteter for bedre trivsel.

Der er etableret personaleforeninger i de respektive selskaber, som støttes af koncernen. Personaleforeninger arrangerer aktiviteter, som benyttes positivt af medarbejderne.

Der tilbydes senior ordninger med medarbejdere, som ønsker at trappe ned inden pensionen.

Risici ved ikke at leve op til vores politik omkring sociale forhold og medarbejderforhold kan øge medarbejderomsætningshastigheden og reducere medarbejdertilfredsheden.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Det øverste ledelseslag

Som 100% familieejet virksomhed er 20% kvinder et rimeligt måltal for kvinder i den generalforsamlings-

increased.

The workplace assessments (WPA) carried out regularly contribute towards detecting health and safety risks, physical as well as psychological. As an additional means of ensuring a healthy and encouraging working environment and culture, all employees are offered one annual performance and development interview. In Management's assessment, the quality of the Group's working environment has been sustained during the year. The next WPA will be made in 2020.

At the Group's headquarters in Brørup, three defibrillators are available, and local employees trained to use them have been assigned. At the same addresses, first aid courses have been held. Moreover, an employee welfare group has been established that performs activities to enhance employee welfare.

Staff associations have been established in the respective enterprises which are supported by the Group. Staff associations organise activities which are welcomed by employees.

Senior schemes are offered to employees who wish to retire gradually.

Not living up to our policy on social and employee matters may increase employee turnover and reduce employee satisfaction.

Statement on gender composition

The Group is aware of the importance of promoting gender equality at management levels.

Top management

As a 100% family-owned business, the Company considers a ratio of 20% women among the board

Ledelsesberetning *Management's Review*

valgte del af bestyrelsen. 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.

Brancher repræsenteret i koncernen har stor vægt af mænd som medarbejdere, men ser også vigtigheden af at fremme en ligemæssig kønsfordeling i øvrige ledelseslag. For at få flere kvinder ind i øvrige ledelseslag arbejdes på at blive mere synlige på sociale medier og ændring af kommunikationsstil for at gøre koncernen mere attraktiv for kvinder. Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer, hvor der er ens karrieremuligheder for begge køn. Det sker dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere og 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.

Koncernen er afhængig af gode ledere og medarbejdere på alle forretningsområder. Derfor er koncernens ledelse opmærksom på at have rette ledere og medarbejdere, så risici for fejl og ulykker minimeres og ikke påvirker selskabets omdømme og indtjening.

Der er i regnskabsåret ansat flere kvindelige ledere i de øvrige ledelseslag, hvorfor indsatsen omkring mere synlighed og ændring af kommunikationsstil har haft effekt.

members elected at the general meeting a reasonable target. This target has been reached.

In connection with future replacement of members of the board, this target will be given maximum consideration with a view to retention and development by selecting the most well-qualified candidate based on qualifications, experience, skills and other factors.

Industries represented in the Group have a major bias towards male employees but acknowledge the importance of promoting gender equality at other management levels. In order to attract more women to other management levels, efforts are being directed at enhancing our profile on social media and changing our style of communication to make the Group more attractive to women. The Group is working continuously to strengthen management skills at the Group's other management levels by offering equal career opportunities to women and men. 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 Group depends on good leaders and employees in all business areas. Therefore, Group Management focuses on having the right leaders and employees in order to minimise the risk of mistakes and accidents affecting the Company's reputation and earnings.

During the year, several females were employed at other management levels, which means that the efforts directed at social media profiling and a changed style of communication have been effective.

Ledelsesberetning

Management's Review

Der er ikke tidligere blevet målt på andelen af kvindelige ledere på øvrige ledelsesniveauer, men denne måling i gang sættes i regnskabsåret 2019/20.

Begivenheder efter balancedagen

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

There has not previously been any measurement of the ratio of female managers at other management levels; however, such measurement will be initiated in financial year 2019/20.

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	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.171.970	2.207.388	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	13.871	35.907	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.367.124	-1.406.662	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-277.317	-273.295	-60	-67
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		541.400	563.338	-60	-67
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-439.519	-419.533	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	-67.733	-68.997	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		34.148	74.808	-60	-67
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	3.655	27.613
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	3.134	5.986	86	84
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-30.869	-41.160	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.413	39.634	3.681	27.630
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-2.847	15.557	-6	27.690
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.566	55.191	3.675	55.320

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		30.273	34.925	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.529	8.936	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	37.802	43.861	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		710.733	674.715	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		534	654	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		107.074	97.422	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	818.341	772.791	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	541.243	519.613
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	11	533	533	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		533	533	541.243	519.613
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		856.676	817.185	541.243	519.613

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	12	704.409	722.842	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.112	277.743	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.886	8.047
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		16.209	20.100	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	15	3.017	0	0	0
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		2.112	4.126	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13	2.174	1.769	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		264.624	303.738	3.886	8.047
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		21.368	39.294	22	7
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		990.401	1.065.874	3.908	8.054
<i>Current assets</i>					
Aktiver		1.847.077	1.883.059	545.151	527.667
<i>Assets</i>					

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		68.745	98.097	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	250.555	228.925
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		449.510	398.508	267.700	267.680
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.000	0	2.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		543.255	523.605	543.255	523.605
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.024	2.142	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		545.279	525.747	543.255	523.605
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	52.684	45.006	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		52.684	45.006	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		273.982	255.995	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.872	12.543	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	287.854	268.538	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	17.481	16.101	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	492.467	529.524	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.426	2.780	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		290.389	341.910	0	2
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		0	39	0	39
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.697	7.907	1.884	4.008
Anden gæld <i>Other payables</i>		128.526	118.869	12	13
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	29.274	26.638	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		961.260	1.043.768	1.896	4.062
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.249.114	1.312.306	1.896	4.062
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.847.077	1.883.059	545.151	527.667
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	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapit al ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	Share capital	Revaluation reserve	Reserve for net revalua- tion under the equity method	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Equity excl. minority interests	Minority interests	Total
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	98.097	0	398.508	2.000	523.605	2.142	525.747
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-1.641	0	-1.641	0	-1.641
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	21.672	0	0	0	21.672	0	21.672
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-51.024	0	51.024	0	0	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-2.056	0	-2.056	0	-2.056
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	0	0	0	-9	-9
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	3.675	0	3.675	-109	3.566
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	68.745	0	449.510	0	543.255	2.024	545.279

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	0	228.925	267.680	2.000	523.605	0	523.605
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-1.641	0	-1.641	0	-1.641
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	21.672	-2.056	0	19.616	0	19.616
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-42	3.717	0	3.675	0	3.675
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	0	250.555	267.700	0	543.255	0	543.255

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.566	55.191
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	94.461	64.175
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	16.385	-34.280
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		114.412	85.086
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.134	5.986
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-30.867	-41.159
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		86.679	49.913
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.854	-16.570
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		77.825	33.343
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.955	-7.507
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-95.195	-94.548
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		21.115	69.502
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	218
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-76.035	-32.335

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans and loans from credit institutions</i>		-22.497	-34.211
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-8.870	-6.714
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.354	-1.104
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		41.864	51.830
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	6.963
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	548
Betalt udbytte / Kapitalnedsættelse <i>Dividend paid</i>		-2.000	-3.100
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		7.143	14.212
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		8.933	15.220
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-479.659	-494.879
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-470.726	-479.659
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.368	39.294
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-492.094	-518.953
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-470.726	-479.659

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	1.149.582	1.141.526	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	1.022.388	1.065.862	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	2.171.970	2.207.388	0	0
2 Andre driftsindtægter				
<i>Other operating income</i>				
Lejeindtægter	10.017	11.468	0	0
<i>Rental income</i>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	3.854	24.439	0	0
<i>Profit on sale of fixed assets</i>				
	13.871	35.907	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	384.454	373.915	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	22.467	20.442	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	21.441	18.576	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	11.157	6.600	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	439.519	419.533	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.385	2.396	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	929	883	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	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	8.016	7.135	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	59.717	61.862	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	67.733	68.997	0	0
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.207	5.079	0	0
<i>Completed development projects</i>				
Goodwill	2.809	2.056	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	36.214	35.626	0	0
<i>Buildings</i>				
Produktionsanlæg og maskiner	121	521	0	0
<i>Plant and machinery</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23.382	25.715	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
	67.733	68.997	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab			
		<i>Parent Company</i>			
		<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>		
		TDKK	TDKK		
5	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
	Andel af resultat i dattervirksomheder	3.655	27.613		
	<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
		<u>3.655</u>	<u>27.613</u>		
		Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6	Finansielle indtægter				
	<i>Financial income</i>				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	86	84
	<i>Interest received from group enterprises</i>				
	Andre finansielle indtægter	3.134	5.986	0	0
	<i>Other financial income</i>				
		<u>3.134</u>	<u>5.986</u>	<u>86</u>	<u>84</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.958	11.868	6	2
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-3.111	267	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-27.692	0	-27.692
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	2.847	-15.557	6	-27.690
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	2.847	-15.557	6	-27.690
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	2.847	-15.557	6	-27.690
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	1.411	8.719	810	6.079
<i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	0	0	-804	-6.077
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	434	0	0	0
<i>Higher/lower tax rate of foreign subsidiaries</i>				
Ikke aktiveret udskudt skat	780	2.729	0	0
<i>Non-capitalised deferred tax</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	222	-27.005	0	-27.692
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	2.847	-15.557	6	-27.690

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>	50.368	24.501
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	11
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	555	1.400
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	50.923	25.912
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	15.443	15.566
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	8
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.207	2.809
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	20.650	18.383
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	30.273	7.529

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>	1.072.189	10.254	322.429
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.260	0	-697
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	51.202	0	43.993
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-12.508	0	-22.905
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.109.623	10.254	342.820
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	125.766	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-37	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	28.145	0	0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	153.874	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>	523.240	9.599	225.007
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-404	0	-777
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	36.214	121	23.382
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-6.286	0	-11.866
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	552.764	9.720	235.746
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	710.733	534	107.074
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	88.495	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	622.238	534	107.074
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	1.597
Årets opskrivning af ejendomme vedrører ejendom solgt efter statusdagen for TDKK 37.725 <i>Revaluations for the year concerns property sold after the balance sheet date for kDKK 37,725</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	290.688	290.688
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	290.688	290.688
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	228.925	223.594
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-1.641	-4.575
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.655	27.613
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-20.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-2.056	2.293
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	21.672	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 30. juni	250.555	228.925
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	541.243	519.613
<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 værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	533
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	533
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	533

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
12 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.124	11.161	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	687.131	701.137	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	7.154	10.544	0	0
	704.409	722.842	0	0

Af færdigvarer og handelsvarer er TDKK 93.011 (2017/18 TDKK 81.956) under transport fra leverandører.
Part of finished goods and goods for resale kDkk 93.011 (2017/18 kDkk 81,956) is in transport from suppliers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000	0	2.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-42	5.331
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-109	-129	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	3.675	53.320	3.717	47.989
<i>Retained earnings</i>				
	3.566	55.191	3.675	55.320

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	45.006	71.785	0	31.865
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.111	267	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt øvrige reguleringer	7.772	-27.046	0	-31.865
<i>Amounts recognised in equity for the year and other adjustments</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	49.667	45.006	0	0
<i>Provision for deferred tax at 30 June</i>				

Det indregnede skatteaktiv i udenlandsk enhed består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer, der forventes af øge resultatet i den udenlandske enhed. *The recognised tax asset in a foreign subsidiary comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next years. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on the Company having implemented efficiency measures which are expected to increase the results in the foreign subsidiary.*

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.

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:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	208.495	196.815	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	65.487	59.180	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	273.982	255.995	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	17.481	16.101	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	291.463	272.096	0	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	12.379	5.046	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.493	7.497	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	13.872	12.543	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	373	10.571	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	492.094	518.953	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	492.467	529.524	0	0
<i>Short-term part</i>				
	506.339	542.067	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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.134	-5.986
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	30.869	41.160
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	63.879	44.558
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.847	-15.557
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	94.461	64.175
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	18.433	-118.331
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	40.116	-4.337
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-42.164	88.388
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	16.385	-34.280

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	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>	587.356	593.060	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 30.843 i udenlandske grunde og bygninger og i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 30,843, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	65.956	44.102	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.120 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 9,120, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	19.339	35.394	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	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	7.647	5.625	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	15.082	11.207	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	1.760	907	0	0
<i>After 5 years</i>				
	24.489	17.739	0	0
Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende ejendomme med en leje i uopsigelsesperiode på TDKK	127.157	76.213	0	0
<i>The Group has entered into rental contract concerning properties with rent in the period of termination kDKK.</i>				

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 0. 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 kDKK 0. 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

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

René Kristensen, Søageren 59, 6650 Brørup	Direktør og aktionær <i>Executive board and shareholder</i>
Benny Kristensen, Merkurvej 5, 6650 Brørup	Bestyrelsesmedlem (formand) og aktionær <i>Board member (Chairman) and shareholder</i>
Anja Kristensen, Søparken 24, 6650 Brørup	Bestyrelsesmedlem og aktionær <i>Board member and Shareholder</i>
Michael Juul Hansen, Rådyrvej 19, 8722 Hedensted	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
NDI Properties Holding A/S, Brørup og datterselskaber hertil	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
NDI Group A/S, Brørup og datterselskaber hertil	Datterselskab <i>Subsidiary</i>

Transaktioner

Transactions

Selskabet og koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der er ingen sådanne transaktioner.

The Company and the Group has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. There are no such transactions.

Selskabet er 100 % ejet af familien Kristensen

The Company is wholly-owned by the Kristensen family.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PwC incl. udland				
Revisionshonorar	1.871	1.358	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	479	795	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	58	574	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	2.408	2.727	-	-
Øvrige / other				
Revisionshonorar	122	312	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	0	36	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	355	287	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	477	635	-	-
	2.885	3.362	-	-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NDI Holding A/S for 2018/19 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 2018/19 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 2018/19 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 2018/19 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 leasingydelse, 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 aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncern-

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 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 or addition of unrealised intercompany profits or

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

interne 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- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiserings-

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 with deduction of selling expenses and costs of com-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

værdien 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 nettorealiseringsværdi, 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.

pletion. 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 acontoskatter. 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>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$