
NDI Holding A/S

Merkurvej 7, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017

CVR-nr. 20 19 85 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/11 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/11 2017*

René Kristensen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 30. juni 16
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 22. november 2017
Brørup, 22 November 2017

Direktion

Executive Board

René Kristensen

Bestyrelse

Board of Directors

Benny Kristensen
formand
Chairman

Torben Paulin
næstformand
Deputy Chairman

Anja Kristensen

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 2016 - 30 June 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NDI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

To the Shareholders of NDI Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2017 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 2016 - 30 June 2017 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 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokument-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne
- override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Skjern, den 22. november 2017

Skjern, 22 November 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

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

Henrik Dalgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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: 20. regnskabsår
Financial year: 20th financial year
Hjemstedskommune: Vejen
Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Benny Kristensen, formand (*Chairman*)
Torben Paulin, næstformand (*Deputy Chairman*)
Anja Kristensen
René Kristensen
Michael Juul Hansen

Direktion

Executive Board

René Kristensen

Revision

Auditors

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.028	1.995	1.979	1.925	1.982
<i>Revenue</i>					
EBITDA	133	154	138	121	118
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	58	92	65	43	39
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-31	-31	-40	-41	-41
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19	43	16	-4	-1
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.778	1.707	1.720	1.850	1.948
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	475	468	439	427	446
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-1	139	192	138	97
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-52	6	-47	-63	-64
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-59	-34	0	-62	-64
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-44	-51	-25	-68	-6
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-96	94	120	7	27
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	863	829	847	868	885
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,9%	4,6%	3,3%	2,2%	2,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,3%	5,4%	3,8%	2,3%	2,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,7%	27,4%	25,5%	23,1%	22,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	4,0%	9,5%	3,7%	-0,9%	-0,2%

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 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er ændret. Der henvises til nærmere omtale i noten for anvendt regnskabspraksis.

Væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 19.013, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på TDKK 475.389.

Årets resultat er mindre end forventet og anses grundet omstændighederne som tilfredsstillende.

Den forventede omsætningsfremgang er kun delvist blevet indfriet som følge af mild vinter i Norden og deraf reduceret afsætning af vinterprodukter. Der har været udfordringer med leverancer fra kinesiske leverandører på varer, der bl.a. afsættes til markederne udenfor Europa. Årets resultat er tillige påvirket af omkostninger til implementering af nyt ERP system i koncernens største enhed i Danmark. Endvidere er de danske selskaber udfordret af den positive udvikling på det danske arbejdsmarked, der har vanskeliggjort rekruttering af kvalificeret kort tids arbejdskraft

Consolidated and Parent Company Financial Statements of NDI Holding A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Accounting policies have been changed. For details, reference is made to the summary of significant accounting policies.

Key activities

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

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

Development in the year

The income statement of the Group for 2016/17 shows a profit of TDKK 19,013, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 475,389.

Profit for the year is below expectations and considered as satisfactory due to the circumstances.

The expected revenue increase has only partly been materialized due to a mild winter in The Nordic Countries and reduced sale of winter products. There have been challenges with deliveries from the Chinese suppliers on products mainly for sale on the market outside Europe. Profit for the year is affected of implementation of new ERP system in the largest company in the Group in Denmark. Furthermore have the Danish companies met challenges of the positive development on the Danish labour market which makes the recruitment of qualified short

Ledelsesberetning

Management's Review

i koncernens højsæsoner.

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

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

term manpower in peak seasons for the Group.

Statement of corporate social responsibility

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

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

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Kreditrisici

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

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af de foretagne tilpasning af kapacitetsomkostningerne, og ud fra forventning om større aktivitet i vintersæsonen (normalisering) i Norden, forventer koncernen at kunne øge aktiviteten og indtjeningen i det kommende år til et overskud i niveau TDKK 35.000 - 45.000

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

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.

Credit risks

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Based on the adjustment on capacity cost and expectations of higher activities in the winter season (normalized) in The Nordic Countries, the Group expects to be able to increase its activity and earnings for the coming year to a profit at the level of DKK 35,000 - 45,000k.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Kvinder i ledelse

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

Det øverste ledelseslag

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

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

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

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

Statement on gender composition

Female representation on management bodies

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

Supreme management body

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.028.226	1.994.966	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		11.769	11.693	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.271.063	-1.264.550	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-246.455	-230.955	-67	-208
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		522.477	511.154	-67	-208
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-388.781	-356.656	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-75.232	-62.961	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		58.464	91.537	-67	-208
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	19.365	41.712
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	7.343	5.202	186	223
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-38.032	-36.160	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		27.775	60.579	19.484	41.727
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-8.762	-17.522	-50	8
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.013	43.057	19.434	41.735

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		39.276	44.116	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.213	4.472	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	43.489	48.588	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		708.684	715.118	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		628	1.618	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		77.218	80.683	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	786.530	797.419	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	514.282	474.742
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	751	645	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		751	645	514.282	474.742
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		830.770	846.652	514.282	474.742
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	604.511	521.174	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		269.377	246.340	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	0	8.364
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		23.654	25.320	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		564	426	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	2.244	2.509	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		295.839	274.595	0	8.364
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		46.808	64.222	7	591
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		947.158	859.991	7	8.955
Aktiver <i>Assets</i>		1.777.928	1.706.643	514.289	483.697

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		107.418	107.418	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	203.594	201.054
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		338.148	318.540	241.972	224.904
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		473.566	453.958	473.566	453.958
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		1.823	13.973	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		475.389	467.931	473.566	453.958
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	71.785	68.844	31.865	29.200
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		71.785	68.844	31.865	29.200
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		230.197	246.059	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		17.977	28.447	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.845	1.883	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	250.019	276.389	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	24.280	25.125	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	546.575	469.365	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	2.039	2.264	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		234.672	220.367	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	7.050	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.047	5.072	1.795	527
Anden gæld <i>Other payables</i>		134.545	131.252	13	11
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	29.577	40.034	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		980.735	893.479	8.858	539
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		1.230.754	1.169.868	8.858	539
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.777.928	1.706.643	514.289	483.697
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode <i>Reserve for net revalua- tion under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapit al ekskl. minoritets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	107.418	0	318.539	3.000	453.957	13.973	467.930
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-4.002	0	-4.002	0	-4.002
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	0	0	0	0	0	0	-11.522	-11.522
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.000	-3.000	-200	-3.200
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	10.824	0	10.824	0	10.824
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-2.588	0	-2.588	0	-2.588
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-1.059	0	-1.059	-7	-1.066
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	16.434	3.000	19.434	-421	19.013
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	107.418	0	338.148	3.000	473.566	1.823	475.389

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	0	201.054	224.903	3.000	453.957	0	453.957
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-4.002	0	-4.002	0	-4.002
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	10.824	0	10.824	0	10.824
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-2.588	0	-2.588	0	-2.588
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-1.059	0	-1.059	0	-1.059
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.540	13.894	3.000	19.434	0	19.434
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.000	0	203.594	241.972	3.000	473.566	0	473.566

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.013	43.057
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	105.197	112.763
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-89.502	18.716
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		34.708	174.536
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		7.236	5.202
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-38.032	-36.158
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.912	143.580
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.572	-4.757
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-660	138.823
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.000	-1.403
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-59.232	-34.121
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-84
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		8.429	41.879
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-51.803	6.271

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Note	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til real- og kreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans and loans from credit institutions</i> <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	-36.931	-51.658
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	-1.503	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>	8.075	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>	1.240	4.147
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	-11.521	-1.720
Betalt udbytte / Kapitalnedsættelse <i>Dividend paid</i>	-3.200	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-43.840	-51.231
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-96.303	93.863
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>	-398.576	-492.439
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	-494.879	-398.576
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	46.808	64.222
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	-541.687	-462.798
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	-494.879	-398.576

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	1.000.829	1.035.550	0	0
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	1.027.397	959.416	0	0
	2.028.226	1.994.966	0	0
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	335.800	308.496	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	19.957	17.848	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	18.294	17.579	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	14.730	12.733	0	0
	388.781	356.656	0	0
Heraf udgør vederlag til bestyrelse <i>including remuneration to the Board of Directors</i>	2.497	2.338	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	863	829	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 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	6.486	6.708	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	73.237	63.386	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-4.491	-7.133	0	0
<i>Profit and loss on sale of fixed assets</i>				
	75.232	62.961	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.229	4.955	0	0
<i>Completed development projects</i>				
Goodwill	1.257	1.753	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	36.322	36.439	0	0
<i>Buildings</i>				
Produktionsanlæg og maskiner	685	711	0	0
<i>Plant and machinery</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.165	21.754	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Småanskaffelser	9.065	4.482	0	0
<i>Minor acquisitions</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-4.491	-7.133	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	75.232	62.961	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab	
		Parent Company	
		2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK
4	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
	<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
	Andel af resultat i dattervirksomheder	19.365	41.712
	<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
		19.365	41.712
5	Finansielle indtægter		
	<i>Financial income</i>		
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0
	<i>Interest received from group enterprises</i>		
	Andre finansielle indtægter	7.343	5.202
	<i>Other financial income</i>		
		7.343	5.202
		186	223

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	7.818	6.208	26	3
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.057	10.995	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-113	319	24	-11
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	8.762	17.522	50	-8
Årets aktuelle og udskudte skat fordeles således:				
<i>Current and deferred tax for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	6.111	13.327	4.286	9.180
<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	-4.260	-9.177
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	564	876	0	0
<i>Higher/lower tax rate of foreign subsidiaries</i>				
Ikke aktiveret udskudt skat	2.200	3.000	0	0
<i>Non-capitalised deferred tax</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-113	319	24	-11
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	8.762	17.522	50	-8

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	49.640	17.012
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	49.640	18.012
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	5.135	12.542
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.229	1.257
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	10.364	13.799
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	39.276	4.213

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

8 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>	1.031.334	9.706	282.651
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.192	0	-927
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	31.356	0	27.879
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-14.151
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.060.498	9.706	295.452
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	145.017	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-134	0	0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	144.883	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	461.233	8.393	202.054
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-858	0	-772
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	36.322	685	27.165
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-10.213
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	496.697	9.078	218.234
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	708.684	628	77.218
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	81.134	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	627.550	628	77.218
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	4.218

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	273.688	273.688
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	17.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	290.688	273.688
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	201.054	170.911
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-4.002	-8.304
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	19.365	41.712
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	8.236	-3.265
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.059	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. juni	223.594	201.054
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	514.282	474.742
<i>Carrying amount at 30 June</i>		
Carrying amount at 30 June		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
NDI Group A/S	Brørup	TDKK 25.326	100%	275.849	2.303
NDI Properties Holding A/S	Brørup	TDKK 500	100%	238.442	17.062

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	Andre værdipa- purer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	635
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	635
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	9
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	107
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	116
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	751

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	10.557	10.599	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	583.751	498.440	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	10.203	12.135	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	604.511	521.174	0	0

Af færdigvarer og handelsvarer er TDKK 59.783 under transport fra leverandører.

Part of finished goods and goods for resale 59,783k is in transport from suppliers.

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.000	3.000	3.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	2.540	30.143
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	-421	1.322	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.434	38.735	13.894	8.592
	19.013	43.057	19.434	41.735

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	68.844	58.879	29.200	25.800
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.057	10.995	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt øvrige reguleringer	1.884	-1.030	2.665	3.400
<i>Amounts recognised in equity for the year and other adjustments</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	71.785	68.844	31.865	29.200
<i>Provision for deferred tax at 30 June</i>				

Koncernens hensættelse til udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt genbeskatningssaldi vedrørende international sambeskatning. I de udenlandske enheder er der ikke aktiveret udskudt skat af underskud til fremførsel svarende til ca. DKK 32 mio. Genbeskatningssaldi for ca. 3 mio DKK er ikke afsat, idet koncernen ikke længere har aktivitet i det pågældende land.

I moderselskabet vedrører udskudt skat international sambeskatning. Genbeskatningssaldi for ca. 3 mio DKK er ikke afsat, idet koncernen ikke længere har aktivitet i det pågældende land.

Consolidated provisions for deferred tax are related to intangible assets and property, plant and equipment, inventories, trade receivables as well as recapture of tax loss related to the international joint taxation. No deferred tax has been capitalised in the foreign entities in respect of carry-forward tax losses corresponding to approx DKK 32 million. No provision has been made for recapture balances of approx DKK 3 million as the Group no longer has any activity in the country in question.

In the Parent Company, deferred tax relates to international joint taxation. No provision has been made for recapture balances of approx DKK 3 million as the Group no longer has any activity in the country in question.

15 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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	138.215	153.943	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	91.982	92.116	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	230.197	246.059	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	24.280	25.125	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	254.477	271.184	0	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	8.390	12.641	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	9.587	15.806	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	17.977	28.447	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.888	6.567	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	541.687	462.798	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	546.575	469.365	0	0
<i>Short-term part</i>				
	564.552	497.812	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.845	1.883	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.845	1.883	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.039	2.264	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	3.884	4.147	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-7.343	-5.202
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	38.032	36.160
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	66.167	62.961
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	8.762	17.522
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-421	1.322
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	105.197	112.763

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	-83.337	10.827
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-21.105	-24.419
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	14.940	32.308
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-89.502	18.716

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 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>	592.449	620.235	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 86.521 i udenlandske grunde og bygninger og i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 86.521, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	61.156	63.518	0	0
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 <i>Within 1 year</i>	3.459	2.114	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.132	4.019	0	0
	9.591	6.133	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)				
Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende ejendomme med en årlig leje på TDKK og en uopsigelighedsperiode på 0-1 år.				
<i>The Group has entered into rental contract concerning properties with a annual rent kDKK and a period of termination og 0-1 year.</i>	27.500	25.900	0	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 9.047. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 9,047. 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

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

René Kristensen, Søageren 59, 6650 Brørup

Direktør og aktionær

Benny Kristensen, Merkurvej 5, 6650 Brørup

Bestemmende indflydelse
Control

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Anja Kristensen, Søparken 24, 6650 Brørup

Bestyrelsesmedlem og aktionær
Board member and Shareholder

Torben Paulin, Jordrupvej 3 Veerst, 6600 Vejen

Bestyrelsesmedlem (næstformand)
Board member (Deputy Chairman)

Michael Juul Hansen, Rådyrvej 19, 8722 Hedensted

Bestyrelsesmedlem
Board member

NDI Properties Holding A/S, Brørup og datterselskaber hertil

Datterselskab
Subsidiary

NDI Group A/S, Brørup og datterselskaber hertil

Datterselskab
Subsidiary

Transaktioner

Transactions

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

Selskabet er 100 % ejet af familien Kristensen

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

The Company is wholly-owned by the Kristensen family.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PwC incl. udland				
Revisionshonorar	1.414	1.266	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	738	723	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	275	253	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	2.427	2.242	-	-
Øvrige / other				
Revisionshonorar	357	352	-	-
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	32	16	-	-
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	50	173	-	-
<i>Non-audit services</i>				
	439	541	-	-
	2.866	2.783	-	-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NDI Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har for regnskabsåret 2016-17 ændret regnskabspraksis for indregning af minoritetsinteresser i koncernregnskabet. Ændringen er en følge af ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Minoritetsinteressers andel af årets resultat og egenkapital er præsenteret som en særskilt post under egenkapitalen, hvor minoritetsinteresserne tidligere har været præsenteret uden for egenkapitalen.

Tilsvarende er minoritetsinteressernes andel af årets resultat præsenteret som en del af resultatdisponeringen. Minoriteternes andel af årets resultat har tidligere været præsenteret som en omkostning i resultatopførelsen.

Ændringen har følgende effekt på virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017:

Årets resultat reduceres med TDKK 421
Egenkapital forøges med TDKK 1.823
Balancesummen påvirkes ikke af ændringen.

Med henblik på at sikre sammenligneligheden, er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

The Annual Report of NDI Holding A/S for 2016/17 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 for 2016/17 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Management has changed the accounting policy for recognition of minority interests in the Consolidated Financial Statements for financial year 2016/17. The change has been made in consequence of an amendment of the Danish Financial Statements Act effective for financial years beginning on or after 1 January 2016, cf Act No 738 of 1 June 2015.

Minority interests' share of profit/loss for the year and equity is presented as a separate item under equity, whereas minority interests were previously presented outside equity.

Correspondingly, minority interests' share of profit/loss for the year is presented under distribution of profit/loss. Minority interests' share of profit/loss for the year was previously presented as an expense in the income statement.

The change has the following effect on the Company's financial position at 30 June 2017:

Profit for the year is reduced by DKK 421k.
Equity is increased by DKK 1,823k.
The balance sheet total is not affected by the change.

The comparative figures have been restated to ensure comparability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

22 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

22 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

22 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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

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 approximated value 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, 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,

rates at the balance sheet date. Any differences 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på , herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld 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 gives 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 årets nettoomsætning.

regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Segment reporting

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

22 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 og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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 core activities of the enterprises.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include 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

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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, komponenter og underleverandører.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 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 and sub-suppliers.

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

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

Depreciation period and residual value are re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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 koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 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 items "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 losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 subsidiaries.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet 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 efter gennemsnitsmetoden (tilnærmet FIFO-metoden) 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. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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 under the average method (approximated FIFO method) and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Accruals

Accruals 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

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

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

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

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

22 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 over afdragstiden 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

22 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

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