

---

# ***NDI Holding A/S***

Merkurvej 7, DK-6650 Brørup

## **Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016**

*Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016*

---

CVR-nr. 20 19 85 08

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/11 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 23/11 2016*

René Kristensen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 12  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 14  
*Balance Sheet 30 June*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 18  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 20  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 38  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 14. november 2016  
*Brørup, 14 November 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

René Kristensen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Benny Kristensen  
formand  
*Chairman*

Christian Mariager  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Anja Kristensen

René Kristensen

Torben Paulin

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 2015 - 30 June 2016.

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 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015/16.

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 erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i NDI Holding A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for NDI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of NDI Holding A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of NDI Holding A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Skjern, den 14. november 2016

*Skjern, 14 November 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Ludvigsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 June 2016 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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: 19. regnskabsår  
*Financial year: 19th financial year*  
Hjemstedskommune: Vejen  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Benny Kristensen, formand (*Chairman*)  
Christian Mariager, næstformand (*Deputy Chairman*)  
Anja Kristensen  
René Kristensen  
Torben Paulin

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.995	1.979	1.925	1.982	1.930
<i>Revenue</i>					
EBITDA	154	138	121	118	162
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	92	65	43	39	81
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-31	-40	-41	-41	-40
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	42	14	-5	-2	25
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	1.707	1.720	1.850	1.948	1.995
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	454	426	414	434	435
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	138	192	138	97	-49
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	6	-47	-63	-64	-98
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34	0	-62	-64	-99
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-50	-25	-68	-6	30
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	94	120	-187	-192	-296
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	829	847	868	885	836
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,6%	3,3%	2,2%	2,0%	4,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,4%	3,8%	2,3%	2,0%	4,1%
Soliditetsgrad incl. minoritetsinteresser <i>Solvency ratio include minority interests</i>	27,4%	25,5%	23,1%	22,9%	22,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	9,5%	3,3%	-1,2%	-0,5%	5,8%

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 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

### **Hovedaktivitet**

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 regummiereede dæk.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 41.735, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 453.958.

Der har været en stigning i koncernens omsætning og resultat, hvilket kan tilskrives de iværksatte tiltag i de seneste 2 regnskabsår.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet har været positivt med TDKK 137.501, hvilket har muliggjort en nedbringelse af den samlede rentebærende gæld med TDKK 143.772.

Årets resultat svarer til det forventede, og anses som værende tilfredsstillende.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of NDI Holding A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

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

### **Main activity**

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 cold sheeting production.

### **Development in the year**

The income statement of the Group for 2015/16 shows a profit of TDKK 41,735, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 453,958.

Consolidated revenue and results has increased, which is ascribable to the measures taken during the past two years.

Consolidated cash flows from operations are positive by DKK 137.501k, which enabled a reduction of total interest-bearing debt of DKK 143.772k.

The results for the year are as expected and are considered satisfying.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

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

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Valutarisici***

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

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

#### ***Renterisici***

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

### **Statement of corporate social responsibility**

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

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

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### ***Foreign exchange risks***

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

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

#### ***Interest rate risks***

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### ***Kreditrisici***

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

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen forventer at kunne øge aktiviteten og indtjeningen i det kommende år.

### **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.

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

#### ***Kvinder i ledelse***

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

### ***Credit risks***

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

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The Group expects to be able to increase its activities and earnings next year.

### **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.

### **Share of the underrepresented gender**

#### ***Female representation on management bodies***

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### ***Det øverste ledelseslag***

Som 100% familieejet virksomhed finder vi, at 20% kvinder er et rimeligt måltal for kvinder i den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen. 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.

### ***Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer***

Det er selskabets politik, at tilgodesee en positiv udvikling af andelen heri ved at udvælge den bedst egnede person ud fra dennes kvalifikationer, erfaring og kompetence m.v. til det pågældende job.

Dette vil blive omsat til praksis ved til stadighed at fokusere herpå og ved at bestrebe sig på at gøre det tillokkende for kvinder at søge de pågældende stillinger under de givne forudsætninger for opfyldelse af jobbet krav.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### ***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. 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.

### ***Policy for increasing the share of the underrepresented gender at other management levels***

It is the Company's policy to pursue a positive development in the female share by selecting the most suitable candidate for the job based on his/her qualifications, experience and competence, etc.

This will be put into practice through continuous focus and through our efforts to make the positions in question more appealing to women under the given conditions for meeting the job requirements.

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

## Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.994.966</b>	<b>1.978.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		11.693	13.102	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.264.550	-1.270.381	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-230.955	-226.214	-208	-209
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>511.154</b>	<b>495.016</b>	<b>-208</b>	<b>-209</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-356.656	-356.946	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	-62.961	-72.775	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>91.537</b>	<b>65.295</b>	<b>-208</b>	<b>-209</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	41.712	13.275
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	5.202	6.393	223	413
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-36.160	-46.464	0	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>60.579</b>	<b>25.224</b>	<b>41.727</b>	<b>13.479</b>

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-17.522	-9.591	8	996
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b> <b><i>Profit/loss before minority interests</i></b>		<b>43.057</b>	<b>15.633</b>	<b>41.735</b>	<b>14.475</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-1.322	-1.158	0	0
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>41.735</b>	<b>14.475</b>	<b>41.735</b>	<b>14.475</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	30.143	11.289
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.592	1.186
	<b>41.735</b>	<b>14.475</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		44.116	47.668	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.472	6.241	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>7</b>	<b>48.588</b>	<b>53.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		715.118	775.310	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.618	2.504	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		80.683	87.401	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>8</b>	<b>797.419</b>	<b>865.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	474.742	444.599
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	645	523	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>645</b>	<b>523</b>	<b>474.742</b>	<b>444.599</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>846.652</b>	<b>919.647</b>	<b>474.742</b>	<b>444.599</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	521.174	532.001	0	0



## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	246.340	223.665	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	8.364	6.299
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	25.320	24.458	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	426	686	0	686
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	2.509	1.627	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>274.595</b>	<b>250.436</b>	<b>8.364</b>	<b>6.985</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>64.222</b>	<b>18.358</b>	<b>591</b>	<b>716</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>859.991</b>	<b>800.795</b>	<b>8.955</b>	<b>7.701</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>1.706.643</b>	<b>1.720.442</b>	<b>483.697</b>	<b>452.300</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		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	201.054	170.911
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		318.540	291.374	224.904	227.881
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	2.000	3.000	2.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	12	<b>453.958</b>	<b>425.792</b>	<b>453.958</b>	<b>425.792</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>	13	<b>13.973</b>	<b>13.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	68.844	58.879	29.200	25.800
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>68.844</b>	<b>58.879</b>	<b>29.200</b>	<b>25.800</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		246.059	280.782	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		28.447	44.042	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.883	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	15	<b>276.389</b>	<b>324.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	25.125	25.682	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	469.365	518.141	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	2.264	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		220.367	186.730	1	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.072	4.159	527	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		131.252	128.015	11	708
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		40.034	35.142	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>893.479</b>	<b>897.869</b>	<b>539</b>	<b>708</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>1.169.868</b>	<b>1.222.693</b>	<b>539</b>	<b>708</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>1.706.643</b>	<b>1.720.442</b>	<b>483.697</b>	<b>452.300</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	18				

# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		41.735	14.475
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	112.763	123.595
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	18.716	93.546
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>173.214</b>	<b>231.616</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		5.202	6.392
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-36.158	-46.464
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>142.258</b>	<b>191.544</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.757	517
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>137.501</b>	<b>192.061</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.403	-14.633
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-34.121	-39.056
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-84	-37
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		41.879	6.732
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>6.271</b>	<b>-46.994</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til real- og kreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans and loans from credit institutions</i>		-51.658	-32.862
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debt</i>		4.147	8.928
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-398	-808
Betalt udbytte / Kapitalnedsættelse <i>Dividend paid</i>		-2.000	-696
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-49.909</b>	<b>-25.438</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>93.863</b>	<b>119.629</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-492.439	-612.068
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>-398.576</b>	<b>-492.439</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		64.222	18.358
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		-462.798	-510.797
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>-398.576</b>	<b>-492.439</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	1.035.550	995.612	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	959.416	982.897	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	<b>1.994.966</b>	<b>1.978.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personalemkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	308.554	311.400	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	28.008	25.034	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	20.094	20.512	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>356.656</b>	<b>356.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>2.338</b>	<b>1.979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>including remuneration to the Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>829</b>	<b>847</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.708	1.840	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	63.386	70.012	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-7.133	923	0	0
<i>Profit and loss on sale of fixed assets</i>				
	<b>62.961</b>	<b>72.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.955	0	0	0
<i>Completed development projects</i>				
Goodwill	1.753	1.840	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	36.439	36.974	0	0
<i>Buildings</i>				
Produktionsanlæg og maskiner	711	887	0	0
<i>Plant and machinery</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.754	26.078	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Småanskaffelser	4.482	6.073	0	0
<i>Minor acquisitions</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-7.133	923	0	0
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	<b>62.961</b>	<b>72.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.208	8.010	3	48
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	10.995	2.254	0	287
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	319	151	-11	-507
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-824	0	-824
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>17.522</b>	<b>9.591</b>	<b>-8</b>	<b>-996</b>
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	13.327	5.928	9.180	3.168
<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	-9.177	-2.833
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	876	842	0	0
<i>Higher/lower tax rate of foreign subsidiaries</i>				
Ikke aktiveret udskudt skat	3.000	2.670	0	0
<i>Non-capitalised deferred tax</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	319	151	-11	-1.331
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>17.522</b>	<b>9.591</b>	<b>-8</b>	<b>-996</b>

# 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>	57.153	17.879
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-69
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.403	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-9.366	-797
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	49.190	17.013
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	9.485	11.638
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-53
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.955	1.753
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-9.366	-797
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	5.074	12.541
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>44.116</b>	<b>4.472</b>

# 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>	1.066.879	10.815	297.887
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-4.632	0	-2.493
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.103	0	24.498
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-36.015	-1.109	-36.793
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.031.335	9.706	283.099
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	145.192	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-175	0	0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	145.017	0	0
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	436.771	8.311	210.484
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.624	0	-1.953
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	36.417	711	21.792
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-10.330	-934	-27.907
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	461.234	8.088	202.416
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>715.118</b>	<b>1.618</b>	<b>80.683</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	273.688	273.688
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	273.688	273.688
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	170.911	159.622
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-8.304	-1.805
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	41.712	13.275
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-3.265	-181
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	201.054	170.911
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>474.742</b>	<b>444.599</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	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	25.326	100%	252.582	22.485
NDI Properties Holding A/S	Brørup	80	100%	222.160	19.227
				474.742	41.712

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	552
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	84
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	636
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	29
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	-38
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	-9
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>645</b>

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.599	12.313	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	498.440	513.722	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	12.135	5.966	0	0
	<b>521.174</b>	<b>532.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern

#### Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	107.418	0	291.374	2.000	425.792
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-8.304	0	-8.304
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.000	-2.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-3.265	0	-3.265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	38.735	3.000	41.735
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>25.000</b>	<b>107.418</b>	<b>0</b>	<b>318.540</b>	<b>3.000</b>	<b>453.958</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.000	0	170.911	227.881	2.000	425.792
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-8.304	0	-8.304
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.000	-2.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-3.265	0	-3.265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	30.143	8.592	3.000	41.735
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>25.000</b>	<b>0</b>	<b>201.054</b>	<b>224.904</b>	<b>3.000</b>	<b>453.958</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	25.000	25.040	25.040	25.040	25.040
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	-40	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b> <i>Share capital at 30 June</i>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>25.040</b>	<b>25.040</b>	<b>25.040</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Minoritetsinteresser

*Minority interests*

Minoritetsinteresser 1. juli  
*Minority interests at 1 July*

Valutakursregulering  
*Exchange adjustment*

Betalt udbytte  
*Dividend paid*

Andel af årets resultat  
*Share of net profit/loss for the year*

**Minoritetsinteresser 30. juni**  
***Minority interests at 30 June***

Koncern	
Group	
2016	2015
TDKK	TDKK
13.078	12.749
8	0
-435	-829
1.322	1.158
<b>13.973</b>	<b>13.078</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Samlet udskudt skat	39.350	33.079	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	29.494	25.800	29.200	25.800
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b>68.844</b>	<b>58.879</b>	<b>29.200</b>	<b>25.800</b>

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 29 mio. 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 29 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.*

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.

*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	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	153.943	182.515	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	92.116	98.267	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	246.059	280.782	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	25.125	25.682	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>271.184</b>	<b>306.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	12.641	22.157	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	15.806	21.885	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	28.447	44.042	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	6.567	7.347	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	462.798	510.794	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	469.365	518.141	0	0
<i>Short-term part</i>				
	<b>497.812</b>	<b>562.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.883	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.883	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.264	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>4.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>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>	620.235	657.306	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 69.657 i udenlandske grunde og bygninger og i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 69.657, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	63.518	69.763	0	0
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
<i>Contractual obligations</i>				
Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende ejendomme med en årlig leje på TDKK og en uopsigelsesperiode 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>	25.900	25.545	0	0
Koncernen har påtaget sig leasingkontrakter, der på balancetidspunktet udgør en årlig forpligtelse på TDKK 1.680. Leasingkontrakterne udløber i tiden 2015 til 2020. <i>The Group has entered into leases with an annual obligation of DKK 1,680k at the balance sheet date. The leases expire during the period 2015 to 2020.</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

##### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Kautionsforpligtelser udgør TDKK 4.655  
*Guarantee obligations amount to kDKK 4,655.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	1.266	1.266	0	0
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	723	723	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	253	658	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>2.242</b>	<b>2.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

René Kristensen, Vestervang 64, 6650 Brørup

Benny Kristensen, Merkurvej 5, 6650 Brørup

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Anja Kristensen, Søparken 24, 6650 Brørup

Christian Mariager, Sofievej 17, 2900 Hellerup

Torben Paulin, Jordrupvej 3 Veerst, 6600 Vejen

NDI Group A/S, Brørup

NDI Properties Holding A/S, Brørup

#### Grundlag

##### *Basis*

---

Direktør og aktionær  
*CEO and Shareholder*

Bestemmende indflydelse  
*Control*

Bestyrelsesmedlem og aktionær  
*Board member and Shareholder*

Bestyrelsesmedlem (næstformand)  
*Board member (Deputy Chairman)*

Bestyrelsesmedlem  
*Board member*

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **18 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)** ***Related parties and ownership (continued)***

##### **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	
	Group	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-5.202	-6.393
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	36.160	46.464
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	62.961	72.775
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	17.522	9.591
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.322	1.158
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	<b>112.763</b>	<b>123.595</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	10.827	94.259
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-24.419	-19
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	32.308	-694
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>18.716</b>	<b>93.546</b>
	<hr/>	<hr/>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NDI Holding A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of NDI Holding A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

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



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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 balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til

### 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.

### 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 differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

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**

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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. Gains and losses 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### **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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 eksklusive 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.

#### 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.

### 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.

#### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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:

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

Buildings	25 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Assets costing less than DKK 12,900 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 provenuet 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 lånoptagelsestidspunktet 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.

### 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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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 "Kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### 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 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 "Credit institutions".

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

*Profit before financials x 100*

*Revenue*

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*