



Årsrapport for 2016/17

Annual report for 2016/17

IAI Holding A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. september 2017
Adopted at the annual general meeting on 27 September 2017

Ib Andresen
dirigent
chairman

IAI Holding A/S • CVR-nr. 27 29 04 85
Industrivej 12-20 • DK-5550 Langeskov

IAI HOLDING

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Koncern- og årsregnskab Consolidated and parent financial statements	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income statement 1 July - 30 June</i>	13
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash flow statement 1 July - 30 June</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	22
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	35
Disclaimer <i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for IAI Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 27. september 2017
Langeskov, 27 September 2017

Direktion

Executive board

Bjørn Thorsen
CEO
CEO

Bestyrelse

Supervisory board

Ib Andresen
formand
chairman

Søren Østergaard Sørensen
næst formand
deputy chairman

Carsten Gerner

Erik Andresen

Hans Lohmann

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of IAI 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 consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 June 2017 and of the results of the company and the group operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i IAI Holding A/S

Konklusion

Det er vor 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 IAI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the shareholder of IAI 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 group and the parent company's financial position at 30 June 2017 and of the results of the group and the parent company's operations and 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 IAI Holding A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Odense, den 27. september 2017
Odense, 27 September 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
CVR no. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

IAI Holding A/S
Industrivej 12-20
DK-5550 Langeskov
Telefon: +45 6338 2222
Telephone:

CVR-nr. 27 29 04 85
CVR-no.
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Financial year: 1 July - 30 June
Hjemsted: Kerteminde
Domicile:

Bestyrelse
Supervisory Board
Ib Andresen, formand (Chairman)
Søren Østergaard Sørensen, næstformand (Deputy Chairman)
Carsten Gerner
Erik Andresen
Hans Lohmann

Direktion
Executive Board
Bjørn Thorsen, CEO (CEO)

Revision
Auditors
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5100 Odense

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.120	1.165	1.132	1.639	1.418
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	379	372	343	500	406
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	60	43	-67	60	-38
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-12	-19	-31	-32	-32
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	38	22	-88	26	-56
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	803	720	789	1.100	1.206
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	54	48	30	26	94
Egenkapital <i>Equity</i>	252	215	194	279	255
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	565	638	698	852	826
Nøgletal					
Financial ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	33,8%	31,9%	30,3%	30,5%	28,6%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	5,4%	3,7%	-5,9%	3,7%	-2,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,9%	5,7%	-7,1%	5,2%	-3,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	31,4%	29,9%	24,6%	25,4%	21,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,3%	10,8%	-37,2%	9,7%	-19,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i året ændret regnskabsmæssige skøn for koncernen, hvilket har påvirket årets resultat positivt med DKK 7,6 mio.

Koncernens væsentligste aktiviteter

IAI Holding A/S fungerer som holdingselskab for Ib Andresen Industri-koncernen.

IAI Holding A/S's datterselskaber udgør pr. 30. juni 2017:

Ib Andresen Industri A/S

Europrofil AB

Europrofil AS

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efter afvikling af det thailandske datterselskab er koncernens omsætning reduceret til DKK 1.120 mio. mod DKK 1.165 mio. i 2015/16.

Koncernens resultat før skat steg i 2015/16 fra 25 mio. til DKK 49 mio. i 2016/17.

Koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 252 mio. mod DKK 215 mio. i 2015/16.

Årets resultat og udvikling i egenkapital anses af ledelsen som tilfredsstillende.

Investeringer

Årets investeringer er foretaget med henblik på sikring af den ønskede vækst og indtjening for koncernen.

The annual report of IAI 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 annual report has been prepared under the same accounting policies as last year.

During the year accounting estimates for the Group have been changed, which has had a positive effect on the profit for the year of DKK 7.6 m.

Business activities

IAI Holding A/S is the holding company of the Ib Andresen Industri Group.

IAI Holding A/S has the following subsidiaries at 30 June 2017:

Ib Andresen Industri A/S

Europrofil AB

Europrofil AS

Business review

Following the completion of the Thai subsidiary, the Group's revenue was reduced to DKK 1,120 m. compared to DKK 1,165 m. in 2015/16.

The Group's profit before tax increased from DKK 25 m. in 2015/16 to DKK 49 m. 2016/17.

The Group balance sheet at 30 June 2017 shows equity of DKK 252 m. compared to DKK 215 m. in 2015/16.

The management regards the net profit and the development of the equity as satisfactory.

Investments

Investments of the year were made to secure the Group's required growth and earnings.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen har ingen forurenende produktion. Restprodukter fra produktionen er genanvendelige.

Forventet udvikling

Gennem en fortsat målrettet salgsindsats i koncernens selskaber er det målet fortsat at øge omsætningen inden for koncernens kompetenceområder.

Væksten forventes at være fordelt på flere brancher, dog med fokus på følgende segmenter: vind, solar, transport, bygge & anlæg, industri samt grossister, hvilket vil udgøre den væsentligste del af kundemassen.

I forhold til 2016/17 forventes en øget omsætning i det kommende år. Resultatet for 2017/18 forventes på niveau med indeværende år.

For at understøtte væksten i de kommende år, forventes noget højere investeringer fremover

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen udarbejder en samlet redegørelse for samfundsansvar, som omfatter koncernens aktive selskaber. Koncernens redegørelse for samfundsansvar kan ses på:

http://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC_2016-17.pdf

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

IAI Holding A/S har som koncern valgt at redegøre alene for de danske selskaber, der i kraft af deres størrelse på egen hånd er forpligtet til at redegøre for det underrepræsenterede køn. Denne redegørelse omfatter således IAI Holding A/S og Ib Andresen Industri A/S.

Impact on external environment

The Group has no pollution production processes. Waste products from the production are recyclable.

Expected development

Through continuously targeted sales efforts in the Group companies, it is the objective to increase sales within the Group's areas of competencies and to achieve satisfactory results.

Growth is continuously expected to arise from several lines of business however, with primary focus on the following segments: wind, solar, transport, building, industry and wholesaler businesses, which will account for the most significant part of the customers portfolio.

Compared to 2016/17, revenue is expected to increase in the coming year. The result for 2017/18 is expected to be in line with the current year.

In order to support growth in the coming years, some higher investments are expected in the future.

Statutory report on corporate social responsibility

The Group has prepared an overall report on corporate social responsibility comprising the Group's active companies. The Group's report on corporate social responsibility is available at:

http://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC_2016-17.pdf

Statutory report on the underrepresented gender

The Group has chosen only to prepare a statement for its Danish companies, which due to their size are required individually to present a statement on the underrepresented gender. This statement thus comprises both IAI Holding A/S and Ib Andresen Industri A/S.

Ledelsesberetning Management's review

Måltal for øverste ledelsesorgan, IAI Holding A/S

På nuværende tidspunkt består IAI Holding A/S bestyrelse af 5 medlemmer, der alle er mænd. Der har ikke været anledning til ændringer af bestyrelsens sammensætning i årets løb. Det vil blive tilstræbt, at mindst 1/6 af selskabets bestyrelsesmedlemmer vil være kvinder senest i 2018.

Måltal for øverste ledelsesorgan, Ib Andresen Industri A/S

Der henvises til selskabets CSR-rapport, der kan ses på hjemmesiden:

<http://www.iai.dk/om-iai/csr-rapporter>

Politik for det underrepræsenterede køn, IAI Holding A/S

IAI Holding A/S har under 50 medarbejdere, og er derfor fritaget for at skulle udarbejde politik for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

Politik for det underrepræsenterede køn, Ib Andresen Industri A/S

Der henvises til selskabets-CSR rapport, der kan ses på hjemmesiden:

<http://www.iai.dk/om-iai/csr-rapporter>

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultater af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Target figures for the supreme governing body, IAI Holding A/S

At present, the supervisory board of IAI Holding A/S has five members who are all men. During the year, there has been no reason for changes in the supervisory board. We aim at minimum 1/6 of the company's board members being female by 2018.

Target figures for the supreme governing body, Ib Andresen Industri A/S

Reference is made to the company's CSR report, which is available at the website:

<http://www.iai.dk/om-iai/csr-rapporter>

Policy on the underrepresented gender, IAI Holding A/S

IAI Holding A/S has less than 50 employees and is therefore exempt from the obligation to prepare a policy on the underrepresented gender at other management levels.

Policy on the underrepresented gender, Ib Andresen industri A/S

Reference is made to the company's CSR report, which is available at the website:

<http://www.iai.dk/om-iai/csr-rapporter>

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements are not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Group's assets, liabilities and financial position at 30 June 2017 as well as the results of the Group's operations and its cash flows for 2016/17 are not affected by any unusual circumstances.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the Group's financial position.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.119.908	1.165.122	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work performed by the enterprise and capitalised</i>		263	292	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		12.877	11.639	544	544
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-625.540	-683.149	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-128.811	-121.586	-4.832	-9.020
Bruttoresultat <i>Gross profit / loss</i>		378.697	372.318	-4.288	-8.476
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-279.194	-282.506	-1.227	-4.007
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		99.503	89.812	-5.515	-12.483
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-38.714	-46.567	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-496	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		60.293	43.245	-5.515	-12.483

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni (Fortsat)
Income statement 1 July - 30 June (Continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	46.084	34.814
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.386	2.396	476	2.409
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-12.896	-21.085	-4.966	-8.996
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		48.783	24.556	36.079	15.744
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-10.514	-2.425	2.190	6.387
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		38.269	22.131	38.269	22.131
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000	0	1.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	81.820	50.976
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.269	22.131	-44.551	-28.845
		38.269	22.131	38.269	22.131

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Assets					
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		157.844	162.556	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		158.194	124.115	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.596	5.309	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		11.572	26.626	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	8	333.206	318.606	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	382.181	340.127
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	10	113	122	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		113	122	382.181	340.127
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		333.319	318.728	382.181	340.127

Balance 30. juni (Fortsat)
Balance sheet 30 June (Continued)

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Aktiver Assets				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	179.564	116.532	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	40.423	30.492	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	15.618	18.673	0	0
Varebeholdninger Stocks	235.605	165.697	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	201.817	204.344	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	0	0	18.170	19.271
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4.447	16.532	0	148
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	4.564	10.961
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.893	6.912	0	0
Tilgodehavender Receivables	209.157	227.788	22.734	30.380
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	92	74	92	74
Værdipapirer Current asset investments	92	74	92	74
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand	24.635	8.127	0	0
Omsætningsaktiver i alt Current assets total	469.489	401.686	22.826	30.454
Aktiver i alt Assets total	802.808	720.414	405.007	370.581

Balance 30. juni Balance sheet 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Selskabskapital		22.777	22.777	22.777	22.777
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger		24.352	24.352	0	0
<i>Revaluation reserve</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	132.796	50.976
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		203.996	167.758	95.552	141.134
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	0	1.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Egenkapital	11	252.125	214.887	252.125	214.887
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat		5.573	1.629	518	1.275
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		145	168	0	0
<i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>					
Andre hensættelser		31	722	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		5.749	2.519	518	1.275
<i>Provisions total</i>					
Ansvarlig lånekapital		0	5.000	0	5.000
<i>Subordinate loan capital</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		110.395	0	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Andre kreditinstitutter		38.319	166.133	38.319	64.100
<i>Other credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		41.385	32.401	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Anden gæld		0	20.000	0	20.000
<i>Other payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	12	190.099	223.534	38.319	89.100
<i>Long-term debt</i>					

Balance 30. juni (Fortsat)
Balance sheet 30 June (Continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Ansvarlig lånekapital	12	0	833	0	833
<i>Subordinate loan capital</i>					
Gæld til realkreditinstitutter	12	5.010	0	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter	12	55.106	62.941	43.457	49.169
<i>Other credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser	12	14.995	9.900	0	0
<i>Lease obligation</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		155.887	95.070	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	47.359	0
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Selskabsskat		6.284	599	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		117.553	110.131	23.229	15.317
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		354.835	279.474	114.045	65.319
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser i alt		544.934	503.008	152.364	154.419
<i>Debt total</i>					
Passiver i alt		802.808	720.414	405.007	370.581
<i>Liabilities and equity total</i>					
Leje og leasingforpligtelser	13				
<i>Rental agreements and lease commitments</i>					
Eventualposter m.v.	14				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	16				
<i>Related parties and ownership</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					

Egenkapitaloppgørelse Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. juli 2016 <i>Equity at 1 July 2016</i>	22.777	24.352	167.757	0	214.886
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	-1.483	0	-1.483
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	453	0	453
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	37.269	1.000	38.269
Egenkapital 30. juni 2017 <i>Equity at 30 June 2017</i>	22.777	24.352	203.996	1.000	252.125

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. juli 2016 <i>Equity at 1 July 2016</i>	22.777	50.976	141.133	0	214.886
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	-1.483	0	-1.483
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	453	0	453
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	81.820	-44.551	1.000	38.269
Egenkapital 30. juni 2017 <i>Equity at 30 June 2017</i>	22.777	132.796	95.552	1.000	252.125

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash flow statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		38.269	22.131
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	60.765	63.800
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	15.227	-5.706
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		114.261	80.225
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		1.386	2.391
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-12.896	-21.083
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		102.751	61.533
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-885	-1.541
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		101.866	59.992
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-54.287	-47.878
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		948	59.071
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-53.339	11.193
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-131.452	-54.332
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-6.157	-11.127
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-25.833	-6.667
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Optagelse af gæld til realkreditinstitutter</i>		115.405	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		20.236	25.916
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-27.801	-46.210
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		20.726	24.975
Likvider 1. juli 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 July 2016</i>		-41.170	-66.145
Likvider 30. juni 2017		-20.444	-41.170

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni (Fortsat)
Cash flow statement 1 July - 30 June (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		t.kr.	t.kr.
Cash and cash equivalents at 30 June 2017			
Likvider specificeres således: Cash and cash equivalents are specified as follows:			
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		24.635	8.126
Værdipapirer Current asset investments		93	74
Kassekredit Overdraft facility		-45.172	-49.370
Likvider 30. juni 2017		-20.444	-41.170
Cash and cash equivalents at 30 June 2017		-20.444	-41.170

Noter Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Omsætning Danmark <i>Sale of goods Denmark</i>	452.900	489.760	0	0
Eksportomsætning <i>Export revenue</i>	667.008	675.362	0	0
Nettoomsætning i alt	1.119.908	1.165.122	0	0
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	249.404	251.638	1.207	3.929
Pensioner <i>Pensions</i>	15.909	15.334	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	13.881	15.534	20	78
	279.194	282.506	1.227	4.007
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	4.749	4.480	2.522	2.477
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	565	638	0	1

Noter Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	45.913	32.961
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	171	1.853
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	46.084	34.814

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	458	1.012
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	1.386	2.396	18	1.397
<i>Other financial income</i>				
	1.386	2.396	476	2.409

5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	909	167
<i>Financial expenses, to subsidiaries</i>				
Andre finansielle omkostninger	12.896	21.085	4.057	8.829
<i>Other financial costs</i>				
	12.896	21.085	4.966	8.996

Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.575	1.746	-1.433	-3.028
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.939	941	-757	-3.276
<i>Deferred tax for the year</i>				
	10.514	2.687	-2.190	-6.304
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows</i>				
Skat af årets resultat:	10.514	2.425	-2.190	-6.387
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	262	0	83
<i>Tax on changes in equity</i>				
	10.514	2.687	-2.190	-6.304

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede	
	patenter	Goodwill
	<i>Acquired patents</i>	<i>Goodwill</i>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. juli 2016	760	44.952
<i>Revaluations at 1 July 2016</i>		
Valutakursregulering	-17	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Afgang i årets løb	0	-340
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. juni 2017	743	44.612
<i>Revaluations at 30 June 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	760	44.952
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July 2016</i>		
Valutakursregulering	-17	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-340
<i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	743	44.612
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	0	0
<i>Carrying amount at 30 June 2017</i>		

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægs- aktiver under udfø- relse <i>Property, plant and equipment in pro- gress</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. juli 2016 <i>Cost at 1 July 2016</i>	451.827	778.422	55.114	26.626	1.311.989
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-440	-1.451	-14	-3	-1.908
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.594	15.214	1.784	35.695	54.287
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-51	-13.244	-1.724	0	-15.019
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.802	46.612	1.332	-50.746	0
Kostpris 30. juni 2017 <i>Cost at 30 June 2017</i>	455.732	825.553	56.492	11.572	1.349.349
Opskrivninger 1. juli 2016 <i>Revaluations at 1 July 2016</i>	31.220	0	0	0	31.220
Opskrivninger 30. juni 2017 <i>Revaluations at 30 June 2017</i>	31.220	0	0	0	31.220
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 <i>depreciation and Impairment losses at 1 July 2016</i>	320.492	654.307	49.805	0	1.024.604
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-277	-1.069	-13	0	-1.359
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.938	26.841	2.775	0	38.554
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment of sold assets</i>	-45	-12.720	-1.671	0	-14.436
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 <i>depreciation and Impairment losses at 30 June 2017</i>	329.108	667.359	50.896	0	1.047.363
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 <i>Carrying amount at 30 June 2017</i>	157.844	158.194	5.596	11.572	333.206
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	62.471	0	4.105	

Noter Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli 2016	289.150	431.005
<i>Cost at 1 July 2016</i>		
Tilgang i årets løb	0	45.899
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-39.764	-187.753
<i>Disposals for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni 2017	249.386	289.151
<i>Cost at 30 June 2017</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 1. juli 2016	50.976	-126.893
<i>Revaluations at 1 July 2016</i>		
Årets afgang	40.852	123.043
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-1.483	-2.294
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	45.830	54.633
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-4.004	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	634
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	453	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	171	1.853
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 30. juni 2017	132.795	50.976
<i>Revaluations at 30 June 2017</i>		
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	382.181	340.127
<i>Carrying amount at 30 June 2017</i>		

Noter Notes

Koncern Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Ib Andresen Industri A/S	Industrivej 12-20, 5550 Langeskov	TDKK 36.000	100%
Europrofil AB	Industrivägen 9, 713 23 Nora, Sverige	TSEK 5.000	100%
Europrofil AS	Naustvegen 12, 6230 Sykkylven, Norge	TNOK 3.100	100%

Noter Notes

10 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

Koncern *Group*

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele <i>Other fixed asset investments</i>
	t.kr.
Kostpris 1. juli 2016 <i>Cost at 1 July 2016</i>	122
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-9
Kostpris 30. juni 2017 <i>Cost at 30 June 2017</i>	113
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017 <i>Carrying amount at 30 June 2017</i>	113

11 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen specificerer sig således:
The share capital consists of:

30.370 A-aktier á kr. 100 <i>30.370 A shares of kr. 100</i>	3.037
197.400 B-aktier á kr. 100 <i>197.400 B shares of kr. 100</i>	19.740
	22.777

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	5.000	0	5.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	0	5.000	0	5.000
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	833	0	833
	0	5.833	0	5.833
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	89.420	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.975	0	0	0
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	110.395	0	0	0
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	5.010	0	0	0
	115.405	0	0	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	38.319	166.133	38.319	64.100
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	38.319	166.133	38.319	64.100
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	55.106	62.941	43.457	49.169
Kortfristet del <i>Kortfristet del</i>	55.106	62.941	43.457	49.169
	93.425	229.074	81.776	113.269
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	8.202	7.793	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	33.183	24.608	0	0
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	41.385	32.401	0	0
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	14.995	9.900	0	0
	56.380	42.301	0	0

Noter Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser (Fortsat) *Long term debt (continued)*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	20.000	0	20.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	0	20.000	0	20.000
Øvrig kortfristet anden gæld <i>Other short-term other debt</i>	117.553	110.131	23.229	15.317
Kortfristet del <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	117.553	110.131	23.229	15.317
	117.553	130.131	23.229	35.317

13 Leje og leasingforpligtelser *Rental agreements and lease commitments*

Leasingforpligtelser *Lease commitments*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing

Samlede fremtidige leasingydelser:
Operating lease commitments.
Total future lease payments:

Inden for et år <i>Within 1 year</i>	2.380	2.062	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.653	3.850	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	202	0	0	0
	7.235	5.912	0	0

Leje forpligtelser

Rental agreements

Lejeforpligtelser,
uopsigelsesperiode 1 mdr. - 6 år,
udgør
*Lease payments, period of non-terminability 1
month to 6 years*

	7.038	7.373	0	0
--	-------	-------	---	---

Noter Notes

14 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Koncern Group

Garantiforpligtelser udgør TDKK 0 pr. 30/6-2017, mod TDKK 32 i 2015/16.
Guarantee commitments amounts to TDKK 0 at 30/6-2017 compared to TDKK 32 prior year.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for IAI Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for the tax on the consolidated taxable income, ect. The total amount appears in the annual report for IAI Holding A/S, which is the administration company in relation to joint taxation.

Moderselskab Parent company

Moderselskabets kautionsforpligtelser for realkreditlån i datterselskaber udgør pr. 30/6-2017 TDKK 117.133 mod TDKK 0 i 2015/16.

The parent company's guarantee commitments for mortgage loans in subsidiaries amount to 117.133 at 30/6-2017 compared to 0 TDKK in 2015/16.

Moderselskabets kautionsforpligtelser for leasingforpligtelser i datterselskaber udgør pr. 30/6-2017 TDKK 23.567 mod TDKK 15.716 i 2015/16.

The parent company's guarantee commitments for leasing commitments in subsidiaries amounts to TDKK 23.567 at 30/6-2017 compared to TDKK 15.716 prior year.

Moderselskabets kautionsforpligtelser for bankengagement i tilknyttede selskaber er pr. 30/6-2017 opgjort til TDKK 0 mod TDKK 112.359 i 2015/16.

Guarantee for commitments with credit institutions in group enterprises amount to TDKK 0 at 30/6-2017 compared to TDKK 112.359 prior year.

Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>				
Ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt nominelt <i>Mortgage deeds and letters of indemnity, nominal value</i>	534.094	566.298	-	-
	534.094	566.298	-	-

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til bankforbindelser og andre finansieringsinstitutter:

The following assets have been placed as security with bankers and other lenders:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	149.738	155.046	-	-
Driftsmidler til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Plant and equipment at a total carrying amount of</i>	116.889	115.266	-	-
Varebeholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Inventories at a total carrying amount of</i>	235.605	165.699	-	-
Simple fordringer til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Receivables at a total carrying amount of</i>	201.817	204.344	-	-
	704.049	640.355	-	-

16 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers:				
Revisionshonorar	590	769	75	142
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	78	12	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	23	117	11	84
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	-469	862	-484	969
<i>Non-audit services</i>				
	222	1.760	-398	1.195

Honorar for lovpligtig revision ydet af andre revisionselskaber udgør TDKK 150 mod 196 TDKK i 2015/16.

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed udgør TDKK 0 mod TDKK 23 i 2015/16.

Audit fee to other auditors amounts TDKK 150 in 2016/17 compared to TDKK 196 in 2015/16. Other assurance engagements amounts TDKK 0 in 2016/17 compared to TDKK 23 in 2015/16.

Noter Notes

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.386	-2.391
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.896	21.083
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger, inkl. tab/fortjeneste ved salg	38.741	42.682
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, incl. sale/loss</i>		
Skat af årets resultat	10.514	2.426
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	60.765	63.800
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-70.580	19.759
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	17.943	-9.957
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	68.116	-11.623
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.163
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
Egenkapitalposter i øvrigt	453	0
<i>Other equity entries</i>		
Ændring i hensatte forpligtelser	-705	-5.048
<i>Changes in other provisions</i>		
	15.227	-5.706
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i t.kr.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er i regnskabsåret ændret regnskabsmæssige skøn, hvilket har påvirket årets resultat med 7,6 mio. kr. efter skat.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The annual report of IAI 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 accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2016/17 is presented in t.kr.

Changes in accounting policies

During the year accounting estimates for the company has been changed resulting in extra earnings/an additional revenue of DKK 7.6 m. after tax.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's 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 from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Dattervirksomheder

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden IAI Holding A/S og dattervirksomheder, hvori IAI Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Subsidiary

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company IAI Holding A/S and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsmæssig afdækning

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Hedge accounting

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in equity under retained earnings as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion of the hedge is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, amounts deferred under equity are transferred to the cost of the asset or liability. If the hedged transaction results in income or expenses, amounts deferred under equity are transferred 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.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici, samt ud fra den interne økonomistyring.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Foreign group entities are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

Income statement

Segment information

Segment information is presented in respect of geographical segments based on the groups risks and returns and its internal financial reporting system.

Revenue

Income from the sale of goods, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the Groups employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsbygninger	20-75 år
Manufacturing plants	20-75 years
Produktionsanlæg og maskiner	5-30 år
Plant and machinery	5-30 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

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

Balance sheet

Tangible assets

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

20-75 år
20-75 years
5-30 år
5-30 years
3-5 år
3-5 years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for IAI Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of IAI Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Other securities and investments, fixed assets

Fixed asset investments, which consist of listed 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.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder i forhold til kostpris.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Securities and investments

Securities and investments listed 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.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries relative to the cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæs- sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser op- gjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettiget 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. Eventuelle udskudte net- toskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balanceda- gens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i ud- skudt skat som følge af ændringer i skattesatser indreg- nes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres di- rekte på egenkapitalen.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the group's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, kassekreditter og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash, overdraft facility and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

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