



# Årsrapport for 2018/19

## *Annual report for 2018/19*

### IAI Holding A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 24. september  
2019

*Adopted at the annual general meeting on 24 September 2019*

---

Anders Cold  
dirigent  
chairman

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

# IAI HOLDING

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income statement 1 July - 30 June</i>	14
Balance 30. juni <i>Balance sheet 30 June</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash flow statement 1 July - 30 June</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	39
<b>Disclaimer</b> <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 2018 - 30. juni 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 24. september 2019  
Langeskov, 24 September 2019


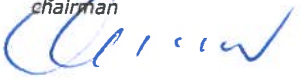
#### Direktion Executive board

  
Bjørn Thorsen  
adm. direktør  
Managing director

  
Lone Kolin  
direktør  
director

  
Brian Skovbjerg  
direktør  
director

#### Bestyrelse Supervisory board

  
Ib Andresen  
formand  
chairman  
  
Carsten Gerner

  
Erik Andresen  
næstformand  
deputy chairman

  
Søren Østergaard Sørensen

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of IAI Holding A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 June 2019 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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 by the company in general meeting.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

### ***Til kapitalejeren i IAI Holding A/S***

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IAI Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen (regnskabet).

#### **Grundlag for konklusion**

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

### ***To the 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 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of IAI Holding A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company, as well as consolidated statement of cash flow (financial statement).

#### **Basis for Opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

In preparing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

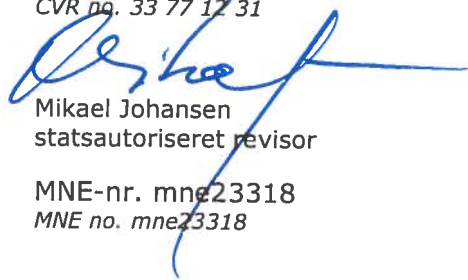
We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
**Independent auditor's report**

Odense, den 24. september 2019  
*Odense, 24 September 2019*

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



Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23318  
MNE no. mne23318



Brian Petersen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33722  
MNE no. mne33722

## Selskabsoplysninger *Company details*

IAI Holding A/S  
Industrivej 12-20  
DK-5550 Langeskov

Telefon: +45 63382222  
*Telephone:*

CVR-nr. 27 29 04 85  
*CVR-no.*

Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019  
*Financial year: 1 July 2018 - 30 June 2019*

Hjemsted: Kerteminde  
*Domicile: Kerteminde*

### **Bestyrelse**

#### ***Supervisory Board***

Ib Andresen, formand(chairman)  
Erik Andresen, næstformand(deputy chairman)  
Søren Østergaard Sørensen  
Carsten Gerner

### **Direktion**

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

Bjørn Thorsen, adm. direktør(Managing director)  
Lone Kolin, direktør(director)  
Brian Skovbjerg, direktør(director)

### **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:*

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.255	1.238	1.120	1.165	1.132
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	392	401	379	372	343
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	53	67	60	43	-67
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-9	-10	-12	-19	-31
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	35	44	38	22	-88
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	855	795	803	720	789
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	50	48	54	48	30
Egenkapital <i>Equity</i>	325	292	252	215	194
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	591	592	565	638	698
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,2%	32,4%	33,8%	31,9%	30,3%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	4,2%	5,4%	5,4%	3,7%	-5,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,4%	8,4%	7,9%	5,7%	-7,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,0%	36,7%	31,4%	29,9%	24,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,3%	16,2%	16,3%	10,8%	-37,2%

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**

### **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 2019:

Ib Andresen Industri A/S (100%)

Europrofil AB (100%)

Europrofil AS (100%)

IAI Invest 2015 ApS (57%)

Sidstnævnte selskab blev etableret i 2015 som led i en medarbejderordning i Ib Andresen Industri A/S. I takt med at medarbejderne udtræder af denne ordning erhverver IAI Holding A/S medarbejdernes anpartar. Når alle medarbejdere er udtrådt af ordningen, vil selskabet blive likvideret.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens omsætning er øget til DKK 1.255 mio. mod DKK 1.238 mio. i 2017/18

På trods af den øgede omsætning betød udviklingen i stålpriserne at koncernens resultat før skat faldt fra DKK 57 mio. i 2017/18 til DKK 44 mio. i 2018/19.

Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2019 udgør herefter DKK 325 mio. mod DKK 292 mio. i 2017/18.

Årets resultat og udvikling i egenkapital anses af ledelsen for mindre tilfredsstillende og der vil i det kommende år være særligt fokus på indtjeningsforbedrende initiativer.

### **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 2019:

Ib Andresen Industri A/S (100%)

Europrofil AB (100%)

Europrofil AS (100%)

IAI Invest 2015 ApS (57%)

The latter company was established in 2015 as a part of an employee scheme at Ib Andresen Industri A/S. As employees withdraw from this scheme, IAI Holding A/S acquires the employees' shares. Once all employees have retired from the scheme, the company will be liquidated.

### **Business review**

The Group's revenue was increased to DKK 1,255 m. compared to DKK 1,238 m. in 2017/18.

Despite the increased revenue, evolution in steel prices meant that the Group's pre-tax profit fell from 57 m. in 2017/18 to 44 m. in 2018/19.

The Group balance sheet at 30 June 2019 shows equity of 325 m. compared to DKK 292 m. in 2017/18.

The result and development in equity for this year are considered less satisfactory by the management and, in the years to come, there will be a particular focus on earnings improvement initiatives.

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

### **Investeringer**

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

### **Koncernens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

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

### **Koncernens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

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

Omsætningen 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 2018/19 forventes en omsætning i det kommende år på niveau med 2018/19, hvilket skal ses i sammenhæng med den faldende vækst på koncernens eksportmarkeder samt den politiske turbulens i store dele af verden, som især påvirker virksomheder i stålbranchen. Resultatet for 2019/20 forventes øget i forhold til indeværende år.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

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

<https://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC-2018-19.pdf>

### **Investments**

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

### **Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage**

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

### **Financial review**

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

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

Compared to 2018/19, the revenue in the coming year is expected to be in line with 2018/19, which should be seen in the context of the declining growth in the Group's export markets as well as the political turbulence in large parts of the world, which particularly affects companies in the steel industry. The result for 2019/20 is also expected to be on a par with the current year.

### **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:

<https://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC-2018-19.pdf>

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **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.

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

<https://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC-2018-19.pdf>

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultater af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 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 selskabets finansielle stilling.

### **Statutory report on the underrepresented gender**

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

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

<https://www.iai.dk/Files/Files/CSR/KC-2018-19.pdf>

### **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 2018 as well as the results of the Group's operations and its cash flows for 2017/18 are not affected by any unusual circumstances.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events with significantly affect on the company's financial position have occurred after the balance sheet date.



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.254.917</b>	<b>1.237.519</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work performed by the enterprise and capitalised</i>		450	1.640	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.733	2.987	11.029	3.936
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-740.530	-714.251	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-125.908	-127.238	-11.378	-4.546
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>391.662</b>	<b>400.657</b>	<b>-349</b>	<b>-610</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-296.171	-293.154	-4.381	-1.781
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>95.491</b>	<b>107.503</b>	<b>-4.730</b>	<b>-2.391</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-42.805	-40.715	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		0	-34	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>52.686</b>	<b>66.754</b>	<b>-4.730</b>	<b>-2.391</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	38.812	48.627
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.034	1.157	626	351
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-9.616	-10.677	-1.920	-4.376
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>44.104</b>	<b>57.234</b>	<b>32.788</b>	<b>42.211</b>

**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni (fortsat)**  
**Income statement 1 July - 30 June (continued)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-9.577	-13.642	1.717	1.380
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b> <i>Profit/loss before minority interests</i>		<b>34.527</b>	<b>43.592</b>	<b>34.505</b>	<b>43.591</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-23	0	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>34.504</b>	<b>43.592</b>	<b>34.505</b>	<b>43.591</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7				

**Balance 30. juni**  
**Balance sheet 30 June**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>					
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b>Intangible assets</b>	8	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		147.060	151.321	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		155.453	159.804	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.350	8.119	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		34.241	18.174	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Tangible assets</b>	9	<b>344.104</b>	<b>337.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	393.658	430.446
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	11	100	113	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Fixed asset investments</b>		<b>100</b>	<b>113</b>	<b>393.658</b>	<b>430.446</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>		<b>344.204</b>	<b>337.531</b>	<b>393.658</b>	<b>430.446</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		201.405	172.184	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		64.225	47.428	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		23.316	21.499	0	0
<b>Varebeholdninger</b> <b>Stocks</b>		<b>288.946</b>	<b>241.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 30. juni (fortsat)**  
**Balance sheet 30 June (continued)**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>					
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		214.182	203.499	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	11.885	16.463
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.727	7.477	40	52
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	0	0	105	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	3.125	2.980
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	2.776	3.937	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>220.685</b>	<b>214.913</b>	<b>15.155</b>	<b>19.495</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<b>1.095</b>	<b>1.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>		<b>510.726</b>	<b>457.193</b>	<b>15.155</b>	<b>19.495</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>		<b>854.930</b>	<b>794.724</b>	<b>408.813</b>	<b>449.941</b>

## Balance 30. juni Balance sheet 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		22.777	22.777	22.777	22.777
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		596	1.193	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	141.396	178.478
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		296.005	264.802	155.228	87.517
Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	3.000	3.000	3.000
Minoritetsinteresser		2.227	0	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	13	<b>324.605</b>	<b>291.772</b>	<b>322.401</b>	<b>291.772</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	13.726	12.083	0	551
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>		177	234	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	2.700	0	2.700	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<b>16.603</b>	<b>12.317</b>	<b>2.700</b>	<b>551</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		100.138	105.316	0	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		16.146	28.647	13.320	25.319
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		51.234	43.246	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>	16	<b>167.518</b>	<b>177.209</b>	<b>13.320</b>	<b>25.319</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	5.197	5.103	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	16	55.187	36.639	54.715	36.006
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	16	10.055	10.083	0	0

**Balance 30. juni (fortsat)**  
**Balance sheet 30 June (continued)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Equity and liabilities</b>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		176.994	158.606	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	14.006	82.474
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.009	10.717	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		91.762	92.278	1.671	13.819
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total current liabilities</b>		<b>346.204</b>	<b>313.426</b>	<b>70.392</b>	<b>132.299</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities</b>		<b>513.722</b>	<b>490.635</b>	<b>83.712</b>	<b>157.618</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>		<b>854.930</b>	<b>794.724</b>	<b>408.813</b>	<b>449.941</b>
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	17				
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	19				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	Minoritetsint- eresser <i>Non-controlling interests</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018 <i>Equity at 1 July 2018</i>	22.777	1.193	264.802	3.000	0	291.772
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.000	0	-3.000
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-597	597	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign units</i>	0	0	-876	0	0	-876
Minoritetsandele <i>Minority shares</i>	0	0	0	0	2.204	2.204
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	31.482	3.000	23	34.505
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b> <i>Equity at 30 June 2019</i>	<b>22.777</b>	<b>596</b>	<b>296.005</b>	<b>3.000</b>	<b>2.227</b>	<b>324.605</b>

## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

### Moderselskab Parent Company

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis me- tode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018 <i>Equity at 1 July 2018</i>	22.777	178.478	87.517	3.000	291.772
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.000	-3.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign units</i>	0	-876	0	0	-876
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-36.206	67.711	3.000	34.505
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b> <i>Equity at 30 June 2019</i>	<b>22.777</b>	<b>141.396</b>	<b>155.228</b>	<b>3.000</b>	<b>322.401</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash flow statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		34.504	43.592
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	63.584	63.935
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	-36.587	-36.763
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>61.501</b>	<b>70.764</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		1.034	1.157
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-9.616	-10.673
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>52.919</b>	<b>61.248</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-11.642	-2.699
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>41.277</b>	<b>58.549</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-49.921	-45.083
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		430	152
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		13	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-49.478</b>	<b>-44.931</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-5.084	-4.986
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-13.501	-6.606
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-11.244	-9.602
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease liabilities assumed</i>		19.204	6.551
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.204	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.000	-1.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-11.421</b>	<b>-15.643</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-19.622</b>	<b>-2.025</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni (fortsat)**  
**Cash flow statement 1 July - 30 June (continued)**

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>Change in cash and cash equivalents</b>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	1.169	24.635
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	0	92
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-23.639	-45.172
Likvider 1. juli 2018 <i>Cash and cash equivalents at 1 July 2018</i>	<u>-22.470</u>	<u>-20.445</u>
<b>Likvider 30. juni 2019</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June 2019</i></b>	<b><u>-42.092</u></b>	<b><u>-22.470</u></b>
 Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	1.095	1.169
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-43.187	-23.639
<b>Likvider 30. juni 2019</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June 2019</i></b>	<b><u>-42.092</u></b>	<b><u>-22.470</u></b>

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
Omsætning Danmark	492.242	500.847	0	0
<i>Sale of goods Denmark</i>				
Eksportomsætning	762.675	736.672	0	0
<i>Export revenue</i>				
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>1.254.917</u></b>	<b><u>1.237.519</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Total revenue</i>				

## Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	265.555	261.584	4.210	1.705
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	17.428	17.266	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	13.188	14.304	171	76
<i>Other social security costs</i>				
	<b>296.171</b>	<b>293.154</b>	<b>4.381</b>	<b>1.781</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Direktion	11.650	0	3.263	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse (2017/18 er inkl. direktion)	2.357	5.083	1.510	2.902
<i>Supervisory Board (2017/18 incl. Executive Board)</i>				
	<b>14.007</b>	<b>5.083</b>	<b>4.773</b>	<b>2.902</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	591	592	3	1
<i>Average number of employees</i>				

Moderselskabet har i 2018/2019 etableret et 5-årigt incitamentsprogram til koncernens direktion. Incitamentsprogrammet indeholder en præstationsbaseret årlig bonus samt en præstationsbaseret aktieoptionsordning. Optionsordningen behandles regnskabsmæssigt som et kontantbaseret program, og årets udgift til begge dele af programmet er således indregnet i årets vederlag til direktionen.

Direktionen er pr. oktober 2018 udvidet fra 1 til 3 personer, hvorfor sammenligningstal ikke er sammenlignelige.

*In 2018/2019, the parent company has established a five-year incentive program for the Group's Executive Board. The incentive program includes a performance-based annual bonus as well as a performance-based stock option scheme. The option scheme is treated as a cash-based program for accounting purposes, and this year's expenses for both parts of the program are thus recognized in this year's remuneration to the Executive Board.*

*Executive Board has in October 2018 expanded from 1 to 3 people, which is why comparative figures are not comparable at the executive level.*



## Noter Notes

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	38.679	48.510
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	133	117
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	<b>38.812</b>	<b>48.627</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	626	348
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	1.034	1.157	0	3
<i>Other financial income</i>				
	<b>1.034</b>	<b>1.157</b>	<b>626</b>	<b>351</b>

<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.436
<i>Financial expenses, to subsidiaries</i>				
Andre finansielle omkostninger	9.616	10.677	1.920	2.940
<i>Other financial costs</i>				
	<b>9.616</b>	<b>10.677</b>	<b>1.920</b>	<b>4.376</b>

## Noter Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7.869	7.142	-1.157	-1.413
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.708	6.520	-559	33
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-20	0	0
	<b>9.577</b>	<b>13.642</b>	<b>-1.716</b>	<b>-1.380</b>
<b>7 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	3.000	3.000	3.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-36.206	48.627
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	31.481	40.592	67.711	-8.036
	<b>34.481</b>	<b>43.592</b>	<b>34.505</b>	<b>43.591</b>
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	23	0	0	0
	<b>34.504</b>	<b>43.592</b>	<b>34.505</b>	<b>43.591</b>

## Noter Notes

### 8 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

#### Koncern *Group*

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	201	44.612
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2	0
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	199	44.612
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 1 July 2018</i>	201	44.612
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 30 June 2019</i>	199	44.612
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b> <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

### 9 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

#### Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	455.867	832.304	57.802	18.174	1.364.147
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-172	-588	-9	-4	-773
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	213	5.304	2.275	42.329	50.121
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-10.703	-520	-430	-11.653
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	3.302	22.044	482	-25.828	0
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	459.210	848.361	60.030	34.241	1.401.842
Opskrivninger 1. juli 2018 <i>Revaluations at 1 July 2018</i>	31.220	0	0	0	31.220
Opskrivninger 30. juni 2019 <i>Revaluations at 30 June 2019</i>	31.220	0	0	0	31.220
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 <i>depreciation and Impairment losses at 1 July 2018</i>	335.765	672.501	49.683	0	1.057.949
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-112	-408	-8	0	-528
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.717	31.518	3.525	0	42.760
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment of sold assets</i>	0	-10.703	-520	0	-11.223
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 <i>depreciation and Impairment losses at 30 June 2019</i>	343.370	692.908	52.680	0	1.088.958
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b> <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<b>147.060</b>	<b>155.453</b>	<b>7.350</b>	<b>34.241</b>	<b>344.104</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	56.197	0	21.376	

**Noter**  
**Notes**

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli 2018	251.968	249.386
<i>Cost at 1 July 2018</i>		
Tilgang i årets løb	2.876	2.582
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-2.582	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. juni 2019	252.262	251.968
<i>Cost at 30 June 2019</i>		
Værdireguleringer 1. juli 2018	178.478	132.796
<i>Revaluations at 1 July 2018</i>		
Årets afgang	-18	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-876	-3.071
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	38.679	48.510
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-75.000	0
<i>Received dividend</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	126
<i>Other equity movements, net</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	133	117
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. juni 2019	141.396	178.478
<i>Revaluations at 30 June 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b>393.658</b>	<b>430.446</b>
<i>Carrying amount at 30 June 2019</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>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
Ib Andresen Industri A/S	Industrivej 12-20, 5550 Langskov	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%
IAI Invest 2015 ApS	Industrivej 12-20, 5550 Langskov	TDKK 4.730	57%

### 11 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

#### Koncern Group

	Andre værdipa- pirer og kapi- talandele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. juli 2018 <i>Cost at 1 July 2018</i>	100
Kostpris 30. juni 2019 <i>Cost at 30 June 2019</i>	100
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b> <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<b>100</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

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



## Noter Notes

### 13 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:  
The share capital consists of:

	Pålydende værdi Nominal value
30.370 A-aktier á DKK 100 30.370 A shares of DKK 100	3.037.000
197.400 B-aktier á DKK 100 197.400 B shares of DKK 100	19.740.000
	<b>22.777.000</b>

### 14 Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1.  
juli 2018  
Provision for deferred tax at 1 July 2018

Valutakursregulering  
Exchange adjustment

Hensat i året  
Provision in year

**Hensættelse til udskudt skat  
30. juni 2019**  
Provision for deferred tax at 30 June  
2019

	<b>Koncern</b> Group		<b>Moderselskab</b> Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. juli 2018 Provision for deferred tax at 1 July 2018	12.083	5.659	551	518
Valutakursregulering Exchange adjustment	-66	0	0	0
Hensat i året Provision in year	1.708	6.424	-656	33
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni 2019</b> Provision for deferred tax at 30 June 2019	<b>13.725</b>	<b>12.083</b>	<b>-105</b>	<b>551</b>

## Noter Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>15 Andre hensættelser</b>				
Hensat i året <i>Provision in year</i>	2.700	0	2.700	0
<b>Saldo ultimo 30. juni 2019</b>	<b>2.700</b>	<b>0</b>	<b>2.700</b>	<b>0</b>
<i>Balance at 30 June 2019</i>				

Hensættelser indeholder en aktieoptionsordning, som er etableret i årets løb, som led i et 5-årigt incitamentsprogram til selskabets direktion. Aktieoptionerne optjenes ved udløbet af den 5-årige periode, såfremt direktøren er ansat på dette tidspunkt. Aktieoptionerne giver ret til anskaffelse af aktier i datterselskabet Ib Andresen Industri A/S. Antallet af aktier fastsættes ud fra udviklingen i koncernens værdi. Aktieoptionen skal udnyttes senest 6 mdr. efter optjeningen. Udnyttelseskursen er 100.

*Provisions includes a stock option scheme which was established in the financial year, as part of a five-year incentive program for the company's Executive Board. The stock options are earned at the end of the five-year period, if the director is employed at this time. The stock options provide the right to acquire shares in the subsidiary Ib Andresen Industri A/S. The number of shares is determined based on the development of the Group's value. The stock option must be exercised no later than 6 months after the earning. The exercise price is 100.*

## Noter Notes

### 16 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b> <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	78.379	83.952	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	21.759	21.364	0	0
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	100.138	105.316	0	0
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	5.197	5.103	0	0
	<b>105.335</b>	<b>110.419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre kreditinstitutter</b> <i>Other credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	942	1.426	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	15.204	27.221	13.320	25.319
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	16.146	28.647	13.320	25.319
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	12.000	13.000	12.000	13.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	43.187	23.639	42.715	23.006
Kortfristet del <i>Current portion</i>	55.187	36.639	54.715	36.006
	<b>71.333</b>	<b>65.286</b>	<b>68.035</b>	<b>61.325</b>
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	18.488	13.811	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	32.746	29.435	0	0
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	51.234	43.246	0	0
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	10.055	10.083	0	0
	<b>61.289</b>	<b>53.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>17 Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental agreements and lease commitments</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	4.760	1.902	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	12.399	1.787	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	3.159	0	0	0
	<b>20.318</b>	<b>3.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 år <i>Rental commitments, non-cancellable period 3 years</i>	11.717	7.261	0	0

## 18 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

### Moderselskab Parent company

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.*

Moderselskabets kautionsforpligtelser for leasingforpligtelser i datterselskaber udgør pr. 30/6-2019 TDKK 62.909, mod TDKK 48.774 i 2017/18.

*The parent company's guarantee commitments for leasing commitments in subsidiaries amount to TDKK 62.909 at 30/6-2019 compared to TDKK 48.774 in 2017/18.*

Moderselskabets kautionsforpligtelser for realkreditlån i datterselskaber udgør pr. 30/6-2018 TDKK 106.869 mod TDKK 112.048 i 2017/18.

*The parent company's guarantee commitments for mortgage loans in subsidiaries amount to TDKK 106.869 at 30/6-2019 compared to 112.048 TDKK in 2017/18.*

Moderselskabet har til sikkerhed for gæld til finansieringsinstitutter stillet solidarisk og ulimiteret selvskyldnerkaution for datterselskaber.

*As security for liabilities to finance companies the parent company has found joint and unlimited surety for the subsidiaries.*

## Noter Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Mortgages and collateral</i>				
Ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt nominelt	531.691	532.057	-	-
<i>Mortgage deeds and letters of indemnity, nominal value</i>				
	<b>531.691</b>	<b>532.057</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til bankforbindelser og øvrige udlånere:

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

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi af	147.060	151.321	-	-
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Driftsmidler til en samlet regnskabsmæssig værdi af	119.476	117.399	-	-
<i>Plant and equipment at a total carrying amount of</i>				
Varebeholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	289.026	241.359	-	-
<i>Inventories at a total carrying amount of</i>				
Simple fordringer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	214.183	203.500	-	-
<i>Receivables at a total carrying amount of</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	401.584	430.446
<i>Investments in subsidiaries</i>				
	<b>769.745</b>	<b>713.579</b>	<b>401.584</b>	<b>430.446</b>

## Noter Notes

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabsloven § 98 c, stk. 7. Der har i regnskabsåret ikke været sådanne transaktioner.

*The company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98 (c)(7) of the Danish Financial Statements Act. There were no such transactions during the financial year.*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PwC:				
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	347	314	92	90
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	108	117	0	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	16	49	0	29
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	468	321	15	0
	<u>939</u>	<u>801</u>	<u>107</u>	<u>119</u>
EY:				
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	113	147	0	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	5	0	5	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	25	0	0	0
	<u>143</u>	<u>147</u>	<u>5</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.082</u></b>	<b><u>948</u></b>	<b><u>112</u></b>	<b><u>119</u></b>

## Noter Notes

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.
<b>22 Pengestrømsoppgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.034	-1.157
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	9.616	10.677
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger, inkl. tab/fortjeneste ved salg	42.805	40.715
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, incl. gain/loss from sale</i>		
Skat af årets resultat	9.577	13.642
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-23	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.643	58
<i>Change in other provisions</i>		
	<b>63.584</b>	<b>63.935</b>
<b>23 Pengestrømsoppgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-48.426	-6.970
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.000	-7.108
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	17.816	-22.811
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser	23	126
<i>Other equity adjustments</i>		
	<b>-36.587</b>	<b>-36.763</b>

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Årsrapporten for IAI Holding A/S for 2018/19 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 2018/19 er aflagt i t.kr.

#### **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 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies 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 2018/19 is presented in t.kr.

#### **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, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

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 is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

#### **Subsidiaries**

##### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under 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.

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.

#### **Minority interests**

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under 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**

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Andre driftsindtægter**

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

### **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.

### **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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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.

### **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. 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:

### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

### **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. 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:

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

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

#### 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.

#### 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.'

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag 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.

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.

#### **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, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated 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.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **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 varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### **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.

#### **Stocks**

Stocks are measured at cost 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.

#### **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 is evidence 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

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.

#### **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.

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 recognised under 'Current assets' comprises expenses 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.

#### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the group 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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

#### **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.

#### **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 losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off 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.

#### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies**

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.

### **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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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

### **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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og moderselskabets 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.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og moderselskabets 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 flow statement**

The cash flow statement shows the group's and the parent company'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 and the parent company'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.

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