
NDI Group A/S

Merkurvej 7, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Annual Report for 1 July 2017 - 30 June 2018

CVR-nr. 81 20 31 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/11 2018*

René Kristensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	13
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for NDI Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 30. november 2018
Brørup, 30 November 2018

Direktion

Executive Board

René Kristensen

Bestyrelse

Board of Directors

Benny Kristensen
formand
Chairman

Anja Kristensen

René Kristensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NDI Group A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i NDI Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NDI Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 NDI Group A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of NDI Group A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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 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 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 bevisgelser eller fejl.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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 financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Skjern, den 30. november 2018
Skjern, 30 November 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Ludvigsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27765

Henrik Dalgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34028

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

NDI Group A/S
Merkurvej 7
DK-6650 Brørup

Telefon: + 45 76 15 00 00
Telephone:
E-mail: broerup@ndi-dk.com
E-mail:
Hjemmeside: ndi.eu
Website:

CVR-nr.: 81 20 31 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Regnskabsår: 41. regnskabsår
Financial year: 41st financial year
Hjemstedskommune: Vejen
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Benny Kristensen, formand (*Chairman*)
Anja Kristensen
René Kristensen

Direktion
Executive Board

René Kristensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
DK-6900 Skjern

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	901	785	784	782	794
<i>Revenue</i>					
EBITDA	23	25	37	33	31
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	7	12	25	22	16
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-14	-10	0	-19	-35
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-7	2	22	2	-20
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	778	754	697	710	795
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	267	276	253	242	242
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	15	7	-9	21	-34
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	248	243	229	241	249
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,8%	1,5%	3,2%	2,8%	2,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	0,9%	1,6%	3,6%	3,1%	2,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	34,3%	36,6%	36,3%	34,1%	30,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-2,6%	0,8%	8,9%	0,8%	-8,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for NDI Group A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg af dæk og fælge samt produktion og salg af specialfælge.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på TDKK 7.065, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på TDKK 266.500.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er mindre end forventet, og anses for værende utilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af engangsomkostninger til implementering af nyt ERP system, omstrukturering af salgsorganisationen samt fusionen i den danske kæde Super Dæk Service. Herudover er koncernen negativ påvirket af kursfald af SEK og NOK, hvilket har reduceret indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

Financial Statements of NDI Group A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

As in previous years the Company's activity includes sale of tyres and rims as well as manufacture and sale of specialty rims.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a loss of TDKK 7,065, and at 30 June 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 266,500.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The results for the year did not meet expectations and are considered unsatisfactory.

The results for the year are affected by non-recurring costs for the implementation of a new ERP system, restructuring of the sales organisation and the merger with the Danish chain Super Dæk Service. The Group is moreover negatively affected by the decline in the exchange rates of SEK and NOK, which has reduced income from investments in subsidiaries.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På baggrund af de foretagne tilpasninger i kapacitetsomkostningerne samt bortfald af ekstraordinære kurstab og større aktivitet i vintersæsonen (normalisering) i Norden, forventer koncernen at kunne øge aktiviteten og indtjeningen i det kommende år til et overskud i niveau TDKK 20.000-25.000.

Eksternt miljø

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

Redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til årsregnskabslovens § 99 a, stk. 6 og til koncernregnskabet for NDI Holding A/S, CVR-nr. 20 19 85 08 har selskabet undladt at medtage oplysninger om corporate social responsibility i ledelsesberetningen.

Redegørelse for kønsræssig sammensætning

Kvinder i ledelse

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

Det øverste ledelseslag

Som 100% familieejet virksomhed finder vi, at 33% kvinder er et rimeligt måltal for kvinder i den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen. Dette måltal er opfyldt.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Based on the capacity cost adjustments made and discontinuation of the extraordinary decline in exchange rates as well as increased activity in the winter season (normalisation) in Scandinavia, the Group expects to be able to increase its activity and earnings to a profit at the level of DKK 20,000k-25,000k in the year ahead.

External environment

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

Statement of corporate social responsibility

With reference to section 99 a(6) of the Danish Financial Statements Act and to the Consolidated Financial Statements of NDI Holding A/S, CVR No 20 19 85 08, the Company has not included information on corporate social responsibility in Management's Review.

Statement on gender composition

Female representation on management bodies

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

Supreme management body

As a 100% family-owned business, we find that 33% represents a reasonable target for female representation among the members of the Board of Directors elected by the general meeting. This target has been met.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

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

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

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	901.325	785.037
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-703.403	-592.529
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-56.247	-57.430
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		141.675	135.078
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-118.394	-107.773
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-16.670	-15.593
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.611	11.712
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat <i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>	4	-5.204	5.385
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	6.757	3.571
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-15.971	-19.276
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-7.807	1.392
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	742	911
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.065	2.303

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		34.925	39.276
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	34.925	39.276
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		27.640	22.661
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	27.640	22.661
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	241.835	267.808
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	7.997	7.997
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	12	2	199
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		249.834	276.004
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		312.399	337.941
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	284.816	238.558
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		97.279	82.481
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		74.815	81.632
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.177	4.851
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	1.438	2.577
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		178.709	171.541

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June (continued)

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.296</u>	<u>6.361</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>465.821</u>	<u>416.460</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>778.220</u>	<u>754.401</u>

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.326	25.326
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		241.174	250.524
Egenkapital Equity	15	266.500	275.850
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	307
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	17	0	307
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		286.077	192.410
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	1.843	991
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		119.945	107.792
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		67.619	111.003
Anden gæld <i>Other payables</i>		36.236	36.471
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	18	0	29.577
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		511.720	478.244
Gældsforpligtelser Debt		511.720	478.551
Passiver Liabilities and equity		778.220	754.401
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	25.326	250.524	275.850
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-4.578	-4.578
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	2.293	2.293
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-7.065	-7.065
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	25.326	241.174	266.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	666.742	624.608
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	234.583	160.429
	901.325	785.037
 2 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	104.385	95.821
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	10.591	9.415
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.418	2.537
	118.394	107.773
 Heraf udgør vederlag til bestyrelse: <i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>		
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	2.127	2.297
	2.127	2.297
 <i>including remuneration to the Board of Directors</i>		
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	248	243

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	5.079	5.229
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	11.567	10.220
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	24	144
	16.670	15.593
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	5.079	5.229
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8.748	8.013
Småanskaffelser <i>Minor acquisitions</i>	2.819	2.207
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	24	144
	16.670	15.593
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat		
<i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	-4.434	5.392
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-770	-7
	-5.204	5.385

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
5 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.243	2.867
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	3.514	704
<i>Other financial income</i>		
	6.757	3.571
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.373	5.098
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	13.598	14.178
<i>Other financial expenses</i>		
	15.971	19.276
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.234	-295
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	492	-616
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-742	-911

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	49.640
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	728
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>50.368</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	10.364
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.079
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<u>15.443</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>34.925</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter.
Development projects relate to the development of new versions of the Company's existing software products.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	78.285
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.692
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.590
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>91.387</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	55.624
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.748
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-625
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>63.747</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>27.640</u>
	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>1.905</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	470.512	445.328
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	0	25.184
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	470.512	470.512
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-202.704	-160.770
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-4.578	-3.905
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-4.434	5.392
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-16.191	-43.414
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-770	-7
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. juni	-228.677	-202.704
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	241.835	267.808
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Specifikationen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er udeladt, idet bestyrelsen skønner, at bekendtgørelse af disse oplysninger kan volde selskabet og de omhandlede selskaber betydelig skade.

A specification of investments in group enterprises has not been made as the Supervisory Board estimates that the disclosure of the information could be detrimental to the Company and the enterprises in question.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	Antal/Number	Antal/Number
11 Specifikation af datterselskaber		
<i>"Investments in subsidiaries are specified as follows:"</i>		
Ejerandel på 100% <i>Ownership 100%</i>	15	76
Ejerandel på 90-95% <i>Ownership 90-95%</i>	1	1
Ejerandel på 67% <i>Ownership 67%</i>	1	1
	17	78
12 Øvrige finansielle anlægsaktiver		
<i>Other fixed asset investments</i>		
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	7.997	152
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-150
	7.997	2
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>		
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	0	-45
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	0	45
	0	0
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	7.997	2
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
13 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	282.499	230.005
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	2.317	8.553
<i>Prepayments for goods</i>		
	284.816	238.558

Af færdigvarer og handelsvarer er TDKK 39.088 under transport fra leverandører.

Part of finished goods and goods for resale kDkk 39,088 is in transport from suppliers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
14 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. juli	2.577	4.180
<i>Deferred tax asset at 1 July</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-492	616
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-647	-2.219
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	1.438	2.577
Udskudt skatteaktiv 30. juni		
<i>Deferred tax asset at 30 June</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	4.411	4.273
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-3.425	-4.382
<i>Property, plant and equipment</i>		
Finansielle anlægsaktiver	0	16
<i>Fixed asset investments</i>		
Intern avance på varebeholdninger	-2.877	-2.709
<i>Intercompany profit on inventories</i>		
Låneomkostninger	-5	-6
<i>Amortization</i>		
Andre tilgodehavender	337	333
<i>Other receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	121	-102
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.438	2.577
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.438	2.577
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	1.438	2.577
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er opdelt således:

A-aktier nom. TDKK 8.400.

B-aktier nom. TDKK 16.926

The share capital is divided into the following classes:

A shares nom kDKK 8,400

B shares nom kDKK 16,926

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

16 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
	-7.065	2.303
	-7.065	2.303

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	307
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	307
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.843	991
<i>Within 1 year</i>		
	1.843	1.298

18 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af af finansielle instrumenter til sikring af renter.

Deferred income consists of financial instruments for interest-rate hedging.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Aktier i tilknyttede virksomheder, med en regnskabsmæssig værdi på: <i>Shares in group enterprises at a carrying amount of kDKK</i>	120.071	147.489
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.174	1.822
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.092	3.156
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	648	0
	9.914	4.978
Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende ejendomme med en leje i uopsigelsesperioden på TDKK <i>The Company has entered into rental contract concerning properties with rent in the period of termination kDKK.</i>	105.037	24.478
Hovedparten af de indgåede lejekontrakter vedrører koncernintern leje. <i>The main part of the leases concluded concerns intercompany leases.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Kautionsforpligtelser overfor kreditramme hos tilknyttede virksomheders bankgæld udgør TDKK 689.471.
Guarantee commitments with respect to credit limits on the bank loans of group enterprises amount to kDKK 689,471.

Kautionsforpligtelser overfor tilknyttede virksomheders realkreditgæld udgør TDKK 272.096.
Guarantee obligations to group enterprises regarding mortgage debt amount to kDKK 272,096.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NDI Holding A/S, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total accrued corporation tax is disclosed in the Annual Report of NDI Holding A/S which is the management company of the jointly taxed group. The Danish group companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

NDI Holding A/S, Merkurvej 7, 6650 Brørup

Ejer selskabskapitalen 100 %
Owns 100% of the company capital

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Tilknyttede virksomheder

NDI Group A/S har bestemmende indflydelse
NDI Group A/S has controlling interest

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabets transaktioner med nærtstående parter er primært med tilknyttede virksomheder og omfatter salg af varer, administrative ydelser, maskiner, husleje samt finansiering.

The Company's transactions with related parties are primarily effected with group enterprises and comprise sale of goods, administrative services, machinery, rent and financing.

Herudover har selskabet sekundært et mindre køb hos de tilknyttede virksomheder samt mellemværende med moderselskabet.

Apart from the above, the Company makes, on a secondary basis, minor acquisitions from group enterprises and has accounts with the Parent Company.

Al samhandel mv. sker på markedsvilkår og er elimineret i koncernregnskabet for NDI Holding A/S.

All trade, etc is effected on an arm's length basis and intercompany transactions have been eliminated in the Consolidated Financial Statements of NDI Holding A/S.

Der har herudover ikke været andre transaktioner med nærtstående parter, bortset fra almindeligt ledelsesvederlag.

Apart from the above, there have been no transactions with related parties except for usual management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08	Brørup

Koncernrapporten for NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08 kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of NDI Holding A/S, CVR No: 20 19 85 08 may be obtained at the following address:

NDI Holding A/S
Merkurvej 7
6650 Brørup

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NDI Group A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

The Annual Report of NDI Group A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of NDI Holding A/S, CVR-nr.: 20 19 85 08, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

net i resultatopgørelsen.

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

ly been recognised in the income statement.

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Derivative financial instruments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter, omfattende software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 om-

the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Completed development projects comprising software are measured at cost less accumulated amortisation. Completed development projects are amortised on a straight-line basis over their useful life estimated at 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Plant and machinery	5-7 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en

in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehaver i tilknyttede virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministra-

provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of Receivables from group enterprises.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administra-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tion og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

tion and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the de-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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