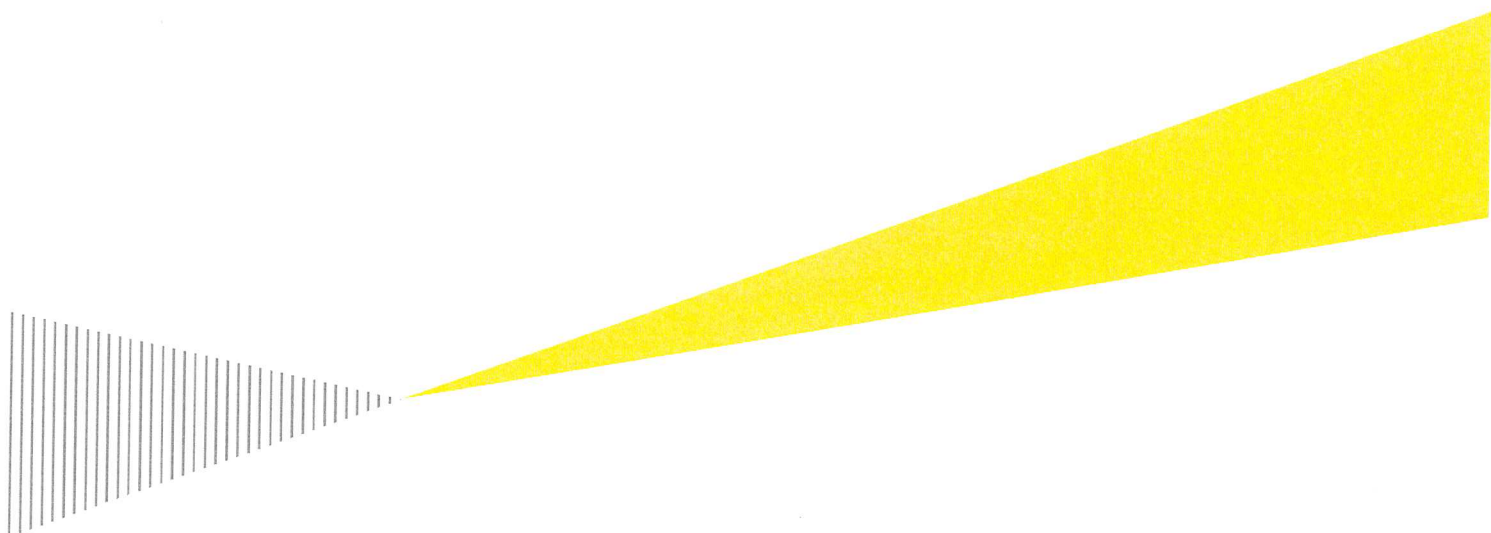


Nordic Forum Holding A/S

Hvidkærvej 21, 5250 Odense SV

CVR-nr. 32 08 15 76



Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. oktober 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 October 2016

Som dirigent:

Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Management commentary	
Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016	7
Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes to the financial statements	

Ledespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 for Nordic Forum Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 26. oktober 2016

Odense, 26 October 2016

Direktion:/Executive Board:



Jöns Håkan Bergström



Dominik Sebastian Görts

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Nordic Forum Holding A/S for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016.

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 Company's financial position at 31 May 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Dr. Rolf Breidenbach
formand/chairman



Carl Pohlschmidt



Dominik Sebastian Görts

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Nordic Forum Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Forum Holding A/S for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of Nordic Forum Holding A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Nordic Forum Holding A/S for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 26. oktober 2016

Odense, 26 October 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



John Lesbo
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2015 - 31 May 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Morten Schougaard Sørensen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Nordic Forum Holding A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Hvidkærvej 21, 5250 Odense SV
CVR-nr./CVR No.	32 08 15 76
Stiftet/Established	5. marts 2009/5 March 2009
Hjemstedskommune/Registered office	Odense
Regnskabsår/Financial year	1. juni 2015 - 31. maj 2016 1 June 2015 - 31 May 2016
Bestyrelse/Board of Directors	Dr. Rolf Breidenbach, formand/Chairman Carl Pohlschmidt Dominik Sebastian Görts
Direktion/Executive Board	Jöns Håkan Bergstrøm Dominik Sebastian Görts
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, P.O. Box 200, 5100 Odense C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab og yde serviceydelser til datterselskaberne og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen og resultatet for perioden anses for tilfredsstillende i betragtning af udviklingen i de underliggende selskaber, jf. note 5.

Periodens resultat er negativt påvirket af nedskrivning af kapitalandele i Ucando GmbH og Hellanor A/S med 108.621 tkr. Nedskrivningen er sket som følge af at virksomhedernes resultater ikke understøtter kostprisen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Selskabet forventer overskud før og efter udbytte fra kapitalandele.

The Company's business review

The company is to act as parent company and to provide services to the subsidiaries and any other business related hereto.

Financial review

The development and results for the period are considered satisfactory considering the development in the owned subsidiaries cf. note 5.

Net income was negatively affected by the impairment of investments in Ucando GmbH and Hellanor A/S with DKK 108,621 thousand. The impairment losses has been due to the companies result, not supporting the cost value.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The company expects to report a profit before and after dividend from investments in group entities.

**Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016**

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015/16	2014/15
	Bruttofortjeneste/bruttotab	<u>18.876.423</u>	<u>-1.488.804</u>
	Gross profit/loss		
	Personaleomkostninger	<u>-7.275.572</u>	<u>-3.103.102</u>
	Staff costs		
	Resultat af primær drift	11.600.851	-4.591.906
	Operating profit/loss		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	44.682.699
	Income from investments in group entities		
2	Finansielle indtægter	33.239	11.369
	Financial income		
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-108.620.986	0
	Write-down on investments		
3	Finansielle omkostninger	<u>-606.693</u>	<u>-40.214</u>
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-97.593.589	40.061.948
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	<u>-2.479.315</u>	<u>1.107.612</u>
	Tax for the year		
	Årets resultat	<u>-100.072.904</u>	<u>41.169.560</u>
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	201.226.000	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	<u>-301.298.904</u>	<u>41.169.560</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u>-100.072.904</u>	<u>41.169.560</u>

**Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016**

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.032.842.478	615.244.740
	Investments in group entities at cost		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	59.479.483
	Investments in associates at cost		
		<u>1.032.842.478</u>	<u>674.724.223</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.032.842.478</u>	<u>674.724.223</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	3.378.620
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	20.417.508	0
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.610.735
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	0	1.926.989
	Other receivables		
		<u>20.417.508</u>	<u>6.916.344</u>
	Likvide beholdninger	<u>190</u>	<u>5.107.082</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>20.417.698</u>	<u>12.023.426</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>1.053.260.176</u>	<u>686.747.649</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
6	Selskabskapital	361.218.000	115.218.000
	Share capital		
	Overført resultat	241.968.358	541.134.595
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	201.226.000	0
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	804.412.358	656.352.595
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
5	Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.260.000	0
	Provision, investments in group entities		
	Hensatte forpligtelser i alt	14.260.000	0
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	16.560.226	0
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	659.509	324.932
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	210.314.484	26.743.144
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	3.005.243	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	4.048.356	3.326.978
	Other payables		
		234.587.818	30.395.054
	Gældsforpligtelser i alt	234.587.818	30.395.054
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	1.053.260.176	686.747.649
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
7	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
8	Nærtstående parter		
	Related parties		

**Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016**

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. juni 2015 Equity at 1 June 2015	115.218.000	541.134.595	0	656.352.595
Kapitalforhøjelse Capital increase	246.000.000	420.604	0	246.420.604
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-301.298.904	201.226.000	-100.072.904
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	1.712.063	0	1.712.063
Egenkapital 31. maj 2016 Equity at 31 May 2016	361.218.000	241.968.358	201.226.000	804.412.358

Aktiekapitalen består af 3.612.180 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 3,612,180 shares at a nominal value of DKK 100. No shares carry special rights.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nordic Forum Holding A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Nordic Forum Holding A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Koncernregnskab

I henhold til ÅRL § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for Nordic Forum Holding A/S og dets dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Hella KGaA Hueck & Co, Lippstadt, Tyskland. Koncernregnskabet er tilgængeligt på selskabets hjemmeside: <http://www.hella.com>

Consolidated financial statements

According to section 112 (1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of Nordic Forum Holding A/S and its subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Hella KGaA Hueck & Co, Lippstadt, Germany. The group accounts are accessible on the group home page: <http://www.hella.com>

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Resultatopgørelsen****Bruttofortjeneste**

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Income statement**Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Costs of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Income from investments in group entities and associates

The item includes dividend received from subsidiaries and associates in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Balance sheet

Investments in group entities and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

Impairment of non-current assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings­sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds­metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved ud­lig­ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

DKK		<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
2	Finansielle indtægter		
	Financial income		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.182	5.204
	Interest receivable, group entities		
	Valutakursgevinst	<u>31.057</u>	<u>6.165</u>
	Exchange gain		
		<u>33.239</u>	<u>11.369</u>
3	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	592.086	21.159
	Interest expenses, group entities		
	Valutakurstab	<u>14.607</u>	<u>19.055</u>
	Exchange losses		
		<u>606.693</u>	<u>40.214</u>
4	Skat af årets resultat		
	Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.005.243	-1.084.807
	Estimated tax charge for the year		
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-525.928</u>	<u>-22.805</u>
	Tax adjustments, prior years		
		<u>2.479.315</u>	<u>-1.107.612</u>

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities at cost	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates at cost	I alt Total
Kostpris 1. juni 2015 Cost at 1 June 2015	615.244.740	59.479.483	674.724.223
Tilgang i årets løb Additions in the year	452.479.241	0	452.479.241
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	59.479.483	-59.479.483	0
Kostpris 31. maj 2016 Cost at 31 May 2016	1.127.203.464	0	1.127.203.464
Nedskrivning Impairment losses	-94.360.986	0	-94.360.986
Værdireguleringer 31. maj 2016 Value adjustments at 31 May 2016	-94.360.986	0	-94.360.986
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016 Carrying amount at 31 May 2016	1.032.842.478	0	1.032.842.478

Regnskabsmæssig værdi af tilknyttede virksomheder udgør 1.032.842 tkr. Under hensatte forpligtelser indgår hensat forpligtelse vedrørende negativ kapitalandel i Ucando GmbH med 14.260 tkr.

Carrying amount of investments in group entities totals TDKK 1,032,842. Provision for investment in group entities with negative equity totals TDKK 14,260 related to Ucando GmbH.

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries					
FTZ Autodele & Værktøj Hellanor	A/S A/S	Odense, Danmark	100,00 %	744.471.400	149.187.494
Ucando	GmbH	Hagan, Norge Berlin, Germany	100,00 %	2.853.000	-13.917.000
Inter-Team	Sp. z.o.o.	Warszawa, Polen	100,00 %	-14.259.000	-47.080.000
				113.082.000	37.182.000

Årsregnskab 1. juni 2015 - 31. maj 2016

Financial statements for the period 1 June 2015 - 31 May 2016

Noter

Notes to the financial statements

6 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Saldo primo Opening balance	115.218.000	5.218.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	246.000.000	110.000.000	600.000	500.000	500.000
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	4.618.000	100.000	0
	<u>361.218.000</u>	<u>115.218.000</u>	<u>5.218.000</u>	<u>600.000</u>	<u>500.000</u>

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har indgået leasingforpligtelser på 475.323 kr. Leasingforpligtelserne fordeler sig med 238.356 kr. indenfor 1 år og 236.967 kr. fra år 2-5 år.

The company has lease liabilities totalling DKK 475,323. Lease liabilities are allocated by DKK 238,356 within one year and by DKK 236,967 from 2-5 years.

Lejeforpligtelsen omfatter huslejeforpligtelse med i alt 2.595.645 kr. i uopsigelig huslejekontrakt med en resterende kontraktperiode på 54 måneder. Der er herudover stillet bankgaranti vedrørende lejemålet på 288.405 kr.

Rent liabilities include a rent obligation totalling DKK 2,595,645 in interminable rent agreement with remaining contract terms of 54 months. Moreover, the Company has provided a bank guarantee regarding the lease of DKK 288,405.

8 Nærtstående parter

Related parties

Nordic Forum Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 Nordic Forum Holding A/S' related parties comprise the following:

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Hella Holding International GmbH	Rixbeckerstr. 75, D-59552 Lippstadt Tyskland