

Genpart til
Erhvervsstyrelsen

ncnielsen

Hovedkontor:
N.C. Nielsen A/S
Nørregade 66
7860 Balling
t: 99 83 83 83
f: 97 56 46 24
e: linde@nc-nielsen.dk
w: nc-nielsen.dk

N.C. Nielsen A/S

Nørregade 66, DK-7860 Spøttrup

Salg og service Øst:
Metalgangen 1-3
2690 Karlslunde
t: 46 15 00 23
f: 46 15 05 60

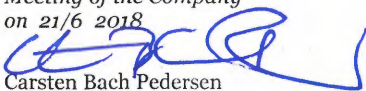
Årsrapport for 1. februar 2017 - 31. januar 2018

Annual Report for 1 February 2017 - 31 January 2018

CVR-nr. 41 11 88 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/6 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/6 2018*


Carsten Bach Pedersen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <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. februar - 31. januar <i>Income Statement 1 February - 31 January</i> | 15 |
| Balance 31. januar <i>Balance Sheet 31 January</i> | 16 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i> | 20 |
| Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar <i>Cash Flow Statement 1 February - 31 January</i> | 21 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 23 |

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018 for N.C. Nielsen 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. 31. januar 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of N.C. Nielsen A/S for the financial year 1 February 2017 - 31 January 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 31 January 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows 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.


Balling, den 21. juni 2018
Balling, 21 June 2018

Direktion
Executive Board



Poul Byrial Nielsen

Bestyrelse
Board of Directors



Per Tollestrup Nielsen
formand
Chairman



Ole Hedegaard Pirchert



Poul Byrial Nielsen



Max Høegh Nielsen



Carsten Bach Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i N.C. Nielsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for N.C. Nielsen A/S for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of N.C. Nielsen A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of N.C. Nielsen A/S for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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 besvigelser 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 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 længe 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Skive, den 21. juni 2018
Skive, 21 June 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne24813



Martin Furbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne32204

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

N.C. Nielsen A/S
Nørregade 66
DK-7860 Spøttrup

Telefon: + 45 99 83 83 83
Telephone:
Telefax: + 45 97 56 46 24
Facsimile:
E-mail: Linde@nc-nielsen.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.nc-nielsen.dk
Website:

CVR-nr.: 41 11 88 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar
Financial period: 1 February - 31 January
Regnskabsår: 46. regnskabsår
Financial year: 46th financial year
Hjemstedskommune: Skive
Municipality of reg. office: Skive

Bestyrelse

Board of Directors

Per Tollestrup Nielsen, formand (*Chairman*)
Poul Byrial Nielsen
Carsten Bach Pedersen
Ole Hedegaard Pirchert
Max Høegh Nielsen

Direktion

Executive Board

Poul Byrial Nielsen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Pengeinstitut

Bankers

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
DK-9000 Aalborg

Sparekassen Balling
Søndergade 12a
DK-7860 Spøttrup

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 |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning | 683.716 | 638.674 | 554.911 | 519.605 | 462.464 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 152.671 | 140.002 | 127.930 | 112.403 | 108.989 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 93.348 | 82.765 | 73.106 | 60.553 | 61.856 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | 1.083 | 4.618 | -6.729 | -3.325 | -3.740 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 73.418 | 68.069 | 50.772 | 43.093 | 42.911 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 1.033.567 | 952.757 | 882.077 | 819.555 | 746.015 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 645.744 | 569.629 | 501.560 | 450.632 | 407.597 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | 135.964 | 159.414 | 125.064 | 121.237 | 92.973 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -163.229 | -177.447 | -146.622 | -146.880 | -130.739 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | 11.010 | -8.098 | 12.172 | 37.891 | 51.333 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -16.255 | -26.131 | -9.386 | 12.248 | 13.567 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 222 | 204 | 201 | 196 | 190 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 22,3% | 21,9% | 23,1% | 21,6% | 23,6% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | 13,7% | 13,0% | 13,2% | 11,7% | 13,4% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 9,0% | 8,7% | 8,3% | 7,4% | 8,3% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 62,5% | 59,8% | 56,9% | 55,0% | 54,6% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 12,1% | 12,7% | 10,7% | 10,0% | 11,1% |

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg af nyt og brugt internt transportmateriel, reservedele hertil samt reparationer og udlejning af samme.

Markedsoverblik

Selskabet har i regnskabsåret bevaret og udbygget sin position som markedsledende i Danmark inden for sit område.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 73.418, og selskabets balance pr. 31. januar 2018 udviser en egenkapital på TDKK 645.744.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2017/18 har vist et øget aktivitetsniveau, og resultatet før skat har vist en fremgang svarende til 8%. Resultatet er bedre end forventet på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten for 2016/17 og betragtes således som tilfredsstillende.

Der er i årets løb sket og sker løbende tilpasning af medarbejderstaben, så det gennemsnitlige antal ansatte er øget til 222 personer.

Igen i 2017/18 er der investeret i udbygning af virksomhedens forretningsgrundlag. Dette sker ud fra kontinuerlig fokus på kundens behov, og udbygningen er sket på såvel miljø-, produkt-, markeds- som serviceområdet. Disse investeringer kræver et stort kapitalberedskab, hvilket er årsagen til selskabets øgede soliditet.

Key activities

The Company's main activity consists of sale of new and second-hand inhouse transport equipment, related spare parts as well as repairs and rental services.

Market overview

During the year, the Company has defended and strengthened its position as a market leader in Denmark within its field.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of TDKK 73,418, and at 31 January 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 645,744.

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

The financial year 2017/18 saw an increased level of activity, and profit before tax saw an increase corresponding to 8%. The results are better than expected at the date of presentation of the Annual Report for 2016/17 and are thus considered satisfactory.

Our staff has been adjusted during the year and will be subject to ongoing adjustment and, accordingly, the average number of employees has increased to 222.

In 2017/18, we have continued our investments in an expansion of the Company's business foundation. This is based on continuous focus on our customers' needs, and the expansion took place in both the environmental, product, market and service areas. These investments require major capital resources which is the reason for the Company's increased equity ratio.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab anses for fuldt ud tilstrækkeligt. Trækningsrettigheder er ikke udnyttet, og selskabet afvikler gæld til hovedleverandører langt hurtigere end nødvendigt for at opnå kontantrabatter.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Selskabet køber primært varer i EUR, hvilken valuta der ikke vurderes at være risici forbundet med.

Køb i SEK modsvarer af tilsvarende eksport i samme valuta. Eventuelle køb/salg i andre valutaer afdækkes i det omfang, det anses for formålstjenligt.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er af mindre væsentlig karakter, hvorfor moderate ændringer ikke vil have nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende. Handel med kunder uden for Norden sker oftest mod forudbetaling eller lignende.

Strategi og målsætninger

Strategi

N.C. Nielsen, Balling A/S' strategi er at være Skandinaviens største og mest attraktive leverandør af gaffeltruck, terminaltraktorer og specialmaskiner.

Capital resources

The Company's capital resources are considered fully adequate. Credit facilities have not been utilised, and the Company settles its payables to key suppliers at a rate which is far higher than required to obtain cash discounts.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The Company purchases goods primarily in EUR, and this currency is not considered risky.

Purchases made in SEK are balanced by corresponding exports in the same currency. Any purchases/sales in other currencies are hedged to the extent it is considered expedient.

Interest rate risks

The Company's interestbearing debt is immaterial, and therefore moderate changes will have no material effect on earnings.

Credit risks

The Company has no material risks relating to an individual customer or business partner. Major customers and business partners are creditrated on a regular basis. Trade with customers outside the Nordic countries is most often against prepayment or similar arrangements.

Strategy and objectives

Strategy

The strategy of N.C. Nielsen, Balling A/S is to be Scandinavia's leading and most attractive supplier of forklift trucks, terminal tractors and special machines.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der har i regnskabsåret været en tilfredsstillende aktivitet, som har gjort, at der er startet på det nye år med en stabil ordrebeholdning. Resultatet for 2018/19 forventes med baggrund i et uændret niveau for omsætningen at give en lavere indtjening. Udfordringen i 2018/19 bliver som i 2017/18 øget konkurrence på selskabets primære markeder.

En pæn likvid beholdning sammenholdt med, at trækingsrettighederne i banken ikke bruges, gør, at selskabet er godt rustet til 2018/19.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

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

Selskabet er certificeret efter miljøstandarden ISO 14001.

Targets and expectations for the year ahead

The financial year has seen satisfactory activity, which means that the new year began with a stable volume of orders. Based on an unchanged level of sales, the results for 2018/19 are expected to show reduced earnings. As in 2017/18, the challenge in 2018/19 will be increased competition in the Group's primary markets

A satisfactory cash holding together with the non-utilisation of credit facilities with the bank make the Company well prepared for 2018/19.

Statement of corporate social responsibility

The Company does not have any formal written policy on general corporate social responsibility (CSR). However, in connection with the determination of the Company's business strategies and the execution of its activities Management takes into account to a great extent generally accepted principles and sound business ethics, and efforts are continuously made to comply with applicable legislation.

In respect of health and safety as well as external environmental impact Management focuses especially on responsible business practices so that the Company is perceived as a positive fellow player by the public.

The Company is certified under the ISO 14001 environmental standard.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er selskabets politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Det er målsætningen, at der senest i 2020 skal være 1 kvinde blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater. Selskabet arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i selskabets netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer, hvilket i henhold til selskabets politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i selskabets øvrige ledelsesniveauer, men selskabets politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Selskabet arbejder løbende med at styrke ledelseskompeterne 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

Report on gender representation

The Company has set a target figure for representation on the Company's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Company's other executive levels. It is the Company's policy to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at all executive levels.

The objective is to have one female member on the Company's Board of Directors by 2020, at the latest. At present, there are no women on the Board of Directors as, unfortunately, it has not yet been possible to find suitable candidates. The Company is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Company's network who have the right experience and competences, which, according to the Company's policy, are the most significant factors for being elected to the Board of Directors.

Women are at present underrepresented at the Company's other executive levels; however, according to the Company's policy, there is a wish to have more female executives.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

på de respektive ledelsesniveauer.

Selskabet har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer således de på sigt kan indgå i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

During the year, the Company has encouraged female candidates to attend supplementary training to strengthen their management skills in order that they may, over time, form part of the Company's other executive levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior executives, the Board of Directors also expects female representation at the Company's other executive levels to increase in the coming years.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

| | Note | 2017/18 TDKK | 2016/17 TDKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | | 683.716 | 638.674 |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 1 | -531.045 | -498.672 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | 152.671 | 140.002 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 1 | -43.582 | -43.513 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 1 | -15.741 | -13.724 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | 93.348 | 82.765 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | -900 | -900 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 14.938 | 19.092 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -12.955 | -13.574 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 94.431 | 87.383 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | -21.013 | -19.314 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 73.418 | 68.069 |

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Aktiver Assets

| | Note | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 32.757 | 24.584 |
| Udlejningsmateriel <i>Rental equipment</i> | | 521.539 | 492.349 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 20.393 | 19.573 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 4 | 574.689 | 536.506 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> | 5 | 15.534 | 15.534 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | 6 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 7 | 93.748 | 47.454 |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i> | 7 | 1.200 | 100 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 110.482 | 63.088 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 685.171 | 599.594 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 191.850 | 190.786 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 191.850 | 190.786 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 81.533 | 68.356 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 4.057 | 2.796 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 4.042 | 3.461 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 9 | 0 | 3.343 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 1.252 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 89.632 | 79.208 |

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Aktiver Assets

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> TDKK | <u>2017</u> TDKK |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | <u>36.584</u> | <u>61.945</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | <u>30.330</u> | <u>21.224</u> |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | <u>348.396</u> | <u>353.163</u> |
| Aktiver Assets | | <u>1.033.567</u> | <u>952.757</u> |

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
|--|------|------------------|----------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.100 | 1.100 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 644.644 | 568.529 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 645.744 | 569.629 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 9 | 265 | 0 |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i> | | 626 | 644 |
| Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provisions for warranty liabilities</i> | 10 | 4.871 | 4.765 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 5.762 | 5.409 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 248.675 | 241.802 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 11 | 248.675 | 241.802 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | 11 | 79.069 | 74.932 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 28.931 | 38.054 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 202 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 25.184 | 22.931 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 133.386 | 135.917 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 382.061 | 377.719 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 1.033.567 | 952.757 |

Balance 31. januar *Balance Sheet 31 January*

Passiver *Liabilities and equity*

| | Note | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
|--|------|--------------|--------------|
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 8 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 15 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 16 | | |

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. februar <i>Equity at 1 February</i> | 1.100 | 568.529 | 569.629 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i> | 0 | 2.697 | 2.697 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 73.418 | 73.418 |
| Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i> | 1.100 | 644.644 | 645.744 |

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

| | Note | 2017/18 TDKK | 2016/17 TDKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 73.418 | 68.069 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 12 | 142.069 | 129.213 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 13 | -65.561 | -24.535 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 149.926 | 172.747 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 14.944 | 18.825 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -12.955 | -13.568 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 151.915 | 178.004 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -15.951 | -18.590 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 135.964 | 159.414 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -190.385 | -197.865 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | -46 | -16.035 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 30.054 | 37.573 |
| Udlån <i>Loans</i> | | -2.852 | -1.120 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -163.229 | -177.447 |
| Ændring i leasingforpligtelser <i>Change in lease obligations</i> | | 11.010 | -8.098 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | 11.010 | -8.098 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -16.255 | -26.131 |
| Likvider 1. februar <i>Cash and cash equivalents at 1 February</i> | | 83.169 | 109.300 |
| Likvider 31. januar <i>Cash and cash equivalents at 31 January</i> | | 66.914 | 83.169 |

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

| | <u>Note</u> | <u>2017/18</u> TDKK | <u>2016/17</u> TDKK |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 30.330 | 21.224 |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | 36.584 | 61.945 |
| Likvider 31. januar <i>Cash and cash equivalents at 31 January</i> | | <u>66.914</u> | <u>83.169</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017/18 | 2016/17 |
|---|----------------|----------------|
| | TDKK | TDKK |
| 1 Medarbejderforhold | | |
| Staff | | |
| Lønninger | 120.478 | 107.274 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 7.809 | 6.962 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 2.591 | 3.556 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | <u>130.878</u> | <u>117.792</u> |
| Lønninger, pensioner og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: | | |
| <i>Wages and salaries, pensions and other staff expenses are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger | 99.319 | 88.855 |
| <i>Cost of sales</i> | | |
| Distributionsomkostninger | 25.516 | 23.721 |
| <i>Distribution expenses</i> | | |
| Administrationsomkostninger | 6.043 | 5.216 |
| <i>Administrative expenses</i> | | |
| | <u>130.878</u> | <u>117.792</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>222</u> | <u>204</u> |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. | | |
| <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i> | | |
| | | |
| 2 Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 934 | 944 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 14.004 | 18.148 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| | <u>14.938</u> | <u>19.092</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017/18 | 2016/17 |
|---|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 17.407 | 17.454 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 3.608 | 1.860 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -2 | 0 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | |
| | 21.013 | 19.314 |
| Skat af årets resultat fordeles således: | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i> | | |
| Beregnet 22% skat af årets resultat før skat | 20.775 | 0 |
| <i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i> | | |
| Skatteeffekt af: | | |
| <i>Tax effect of:</i> | | |
| Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter | 273 | 234 |
| <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i> | | |
| Ikke aktiveret udskudt skat | -35 | -144 |
| <i>Non-capitalised deferred tax</i> | | |
| | 21.013 | 90 |

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Grunde og byg- ninger | Udlejnings- materiel | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---|
| | <i>Land and buildings</i> | <i>Rental equipment</i> | <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. februar | 77.050 | 761.657 | 49.379 |
| <i>Cost at 1 February</i> | | | |
| Tilgang i årets løb | 10.728 | 170.930 | 8.727 |
| <i>Additions for the year</i> | | | |
| Afgang i årets løb | -108 | -97.838 | -9.069 |
| <i>Disposals for the year</i> | | | |
| Kostpris 31. januar | 87.670 | 834.749 | 49.037 |
| <i>Cost at 31 January</i> | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Udlejnings- materiel <i>Rental equipment</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|---|---|--|--|
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Af- og nedskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i> | 52.466 | 269.308 | 29.806 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 2.555 | 114.497 | 6.588 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | -108 | -70.595 | -7.750 |
| Af- og nedskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i> | 54.913 | 313.210 | 28.644 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i> | 32.757 | 521.539 | 20.393 |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 17 år 17 years | 2-7 år 2-7 years | 3-5 år 3-5 years |
| | | 2017/18 TDKK | 2016/17 TDKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> | | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | | 119.622 | 110.603 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | | 3.472 | 3.715 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | 141 | 200 |
| | | 123.235 | 114.518 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Investments in group enterprises</i> | | |
| Kostpris 1. februar | 16.497 | 947 |
| <i>Cost at 1 February</i> | | |
| Tilgang i årets løb | 18 | 15.550 |
| <i>Additions for the year</i> | | |
| Kostpris 31. januar | 16.515 | 16.497 |
| <i>Cost at 31 January</i> | | |
| Værdireguleringer 1. februar | -4.164 | -4.164 |
| <i>Revaluations at 1 February</i> | | |
| Værdireguleringer 31. januar | -4.164 | -4.164 |
| <i>Revaluations at 31 January</i> | | |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 2.557 | 2.557 |
| <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i> | | |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | 626 | 644 |
| <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. januar | 15.534 | 15.534 |
| <i>Carrying amount at 31 January</i> | | |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in group enterprises are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| Poldan Truck Sp. z o.o. | Slupsk, Polen/Poland Stockholm, | PLN 183 | 100% | 3.183 | 49 |
| Fastigheter AB | Sverige/Sweden | SEK 125 | 100% | 287 | 66 |

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 | 2017 |
|--|----------|----------|
| | TDKK | TDKK |
| 6 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| <i>Investments in associates</i> | | |
| Kostpris 1. februar | 500 | 0 |
| <i>Cost at 1 February</i> | | |
| Tilgang i årets løb | 0 | 500 |
| <i>Additions for the year</i> | | |
| Kostpris 31. januar | 500 | 500 |
| <i>Cost at 31 January</i> | | |
| Værdireguleringer 1. februar | -900 | 0 |
| <i>Revaluations at 1 February</i> | | |
| Årets resultat | -900 | -900 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Værdireguleringer 31. januar | -1.800 | -900 |
| <i>Revaluations at 31 January</i> | | |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 1.300 | 400 |
| <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. januar | 0 | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 January</i> | | |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| AGV Scandinavia A/S | Balling, Danmark/Denmark | 1.000 | 50% | -1.959 | -1.519 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK | Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i> TDKK |
|---|---|---|
| Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i> | 47.454 | 500 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 46.294 | 2.000 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i> | 93.748 | 2.500 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Nedskrivninger 1. februar <i>Impairment losses at 1 February</i> | 0 | 400 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 0 | 900 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Nedskrivninger 31. januar <i>Impairment losses at 31 January</i> | 0 | 1.300 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i> | 93.748 | 1.200 |
| | <hr/> | <hr/> |

8 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | 2017/18 TDKK | 2016/17 TDKK |
|---|-----------------|-----------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 73.418 | 68.069 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 73.418 | 68.069 |
| | <hr/> | <hr/> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 | 2017 |
|--|------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 9 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. februar | -3.343 | -5.203 |
| <i>Provision for deferred tax at 1 February</i> | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 3.608 | 1.860 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | |
| Hensættelse til udskudt skat 31. januar | 265 | -3.343 |
| <i>Provision for deferred tax at 31 January</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | 73.000 | 66.951 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | -782 | -843 |
| <i>Trade receivables</i> | | |
| Anden gæld | -72.104 | -69.681 |
| <i>Other payables</i> | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 151 | 230 |
| <i>Prepayments</i> | | |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 0 | 3.343 |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> | | |
| | 265 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv | 0 | 3.343 |
| <i>Calculated tax asset</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 0 | 3.343 |
| <i>Carrying amount</i> | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
|--|--------------|--------------|
| 10 Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provisions for warranty liabilities</i> | | |
| Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 4.871 (2016/17: TDKK 4.765) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. | | |
| <i>The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 4.871k (2016/17: DKK 4.765k) have been recognised for expected warranty claims.</i> | | |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 4.871 | 4.765 |
| | <u>4.871</u> | <u>4.765</u> |

11 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:

Leasingforpligtelser

Lease obligations

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 248.675 | 241.802 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | <u>248.675</u> | <u>241.802</u> |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 79.069 | 74.932 |
| | <u>327.744</u> | <u>316.734</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017/18 | 2016/17 |
|--|----------------|----------------|
| | TDKK | TDKK |
| 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter | -14.938 | -19.092 |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 12.955 | 13.574 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 122.139 | 114.517 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 900 | 900 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Skat af årets resultat | 21.013 | 19.314 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| | 142.069 | 129.213 |
| 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -1.062 | -23.520 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -57.718 | -11.723 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 88 | 709 |
| <i>Change in other provisions</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | -6.869 | 9.999 |
| <i>Change in trade payables etc</i> | | |
| | -65.561 | -24.535 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2018 | 2017 |
|--|------|------|
| | TDKK | TDKK |

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har som led i leasingaftaler forpligtet sig til tilbagekøb af maskiner i løbet af de næste 1 - 8 år. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør på balancetidspunktet

103.017

92.557

As part of a lease, the Company has undertaken to buy back machinery in the course of the next 1 - 8 years. At the balance sheet date, the buy-back obligation amounts to

Selskabet har afgivet en tilbagekøbserklæring/kautationer over for leasingselskaber, som på balancetidspunktet udgør TDKK 78.900 (2016/17: TDKK 74.700)

The Company has issued a repurchase declaration/guarantees to leasing companies which amount to DKK 78,900k at the balance sheet date (2016/17: DKK 74,700k).

Tilbagekøbserklæringer overfor leasingselskaberne forventes ikke at medføre tab for selskabet.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for N.C. Nielsen Gruppen A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens 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 Company is not expected to incur any loss from the repurchase declarations to the leasing companies.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of N.C. Nielsen Gruppen A/S, which is the management company of the joint taxation. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Poul Byrial Nielsen

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Per Tollestrup Nielsen

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

Ud over betaling af sædvanlig gage har der ikke været transaktioner med Poul B. Nielsen og Per T. Nielsen.
Apart from the payment of usual salaries, there have been no transactions with Poul B. Nielsen and Per T. Nielsen.

Selskabet sælger transportmateriel og ydelser til koncernforbundne selskaber. Salget sker på markedsvilkår.
The Company sells transport equipment and services to consolidated companies. Sales to consolidated companies have been carried out on an arm's-length basis.

Selskabet køber entreprenørmaskiner og ydelser relateret til virksomhedens afsætning fra koncernforbundne selskaber. Købet sker på markedsvilkår.
The Company purchases construction machinery and services related to its sales from consolidated companies. Such purchases are carried out on an arm's-length basis.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Navn
Name

N.C. Nielsen Gruppen A/S

Hjemsted
Place of registered office

Balling, Danmark/Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

Årsrapporten for N.C. Nielsen 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.

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 indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of N.C. Nielsen 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.

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 previously been recognised in the income statement.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

post 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.

Leasing

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen

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.

Leases

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets

rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udløb,

- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
 - salgsprisen er fastlagt, og
 - indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.
- 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

ninger 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:

| | |
|---|----------|
| Produktionsbygninger | 17 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5 år |
| Udlejningsmateriel | 2-7 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver,

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:

| | |
|--|-------------|
| Production buildings | 17 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3 - 5 years |
| Rental equipment | 2-7 years |

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 hensat forpligtelse hertil.

which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" 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 and associates 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 and the associates.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter mellemværende med associerede 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 fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of balances with associates.

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 administration and management.

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Current asset investments

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtel-ser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser ind-regnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige ind-komster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præ-senteres modregnet i det omfang, der er legal mod-regningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all tempora-ry differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary diffe-rences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business ac-quisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the le-gislation at the balance sheet date when the de-ferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respective-ly.

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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recog-nised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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