

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

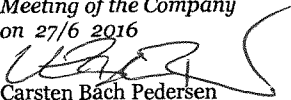
Årsrapport for 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Annual Report for 1 February 2015 - 31 January 2016

CVR-nr. 41 11 88 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/6 2016*


Carsten Båch 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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar <i>Income Statement 1 February - 31 January</i>	13
Balance 31. januar <i>Balance Sheet 31 January</i>	14
Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar <i>Cash Flow Statement 1 February - 31 January</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	30

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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 2015 - 31 January 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 financial position at 31 January 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

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 27. juni 2016
Balling, 27 June 2016

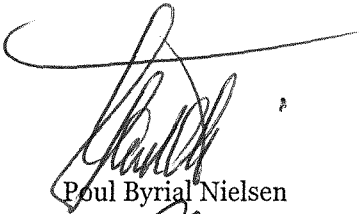
Direktion
Executive Board


Poul Byrial Nielsen

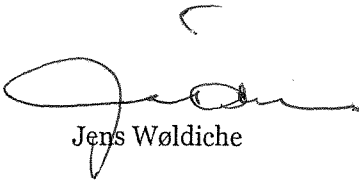
Bestyrelse
Board of Directors


Per Tollestrup Nielsen
formand
Chairman


Ole Hedegaard Pirchert


Poul Byrial Nielsen


Max Høegh Nielsen


Jens Wøldiche

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i N.C. Nielsen A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for N.C. Nielsen A/S for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 bil-

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

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of N.C. Nielsen A/S for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, 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 auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer


Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 27. juni 2016
Skive, 27 June 2016


PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.



Martin Furbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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: 44. regnskabsår

Financial year: 44th financial year

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office: Skive

Bestyrelse
Board of Directors

Per Tollestrup Nielsen, formand (*Chairman*)

Poul Byrial Nielsen

Jens Wøldiche

Ole Hedegaard Pirchert

Max Høegh Nielsen

Direktion
Executive Board

Poul Byrial Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Reservevej 81 Postboks 19

DK-7800 Skive

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank A/S

Østergade 1

DK-7800 Skive

Sparekassen Balling

Søndergade 12a

DK-7860 Spøttrup

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet selskabets ledelse anser betingelserne i årsregnskabslovens § 114 for opfyldt.
We do not present any consolidated financial statements as Management considers the Company to be in compliance with the provisions set out in section 114 of the Danish Financial Statements Act.

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:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	554.911	519.605	462.464	460.578	415.603
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	127.930	112.403	108.989	101.236	85.960
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	73.106	60.553	61.856	54.163	45.953
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.729	-3.325	-3.740	-515	-2.565
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	50.772	43.093	42.911	39.966	32.469
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	882.077	819.555	746.015	660.415	555.662
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	501.560	450.632	407.597	365.108	325.150
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	125.064	121.237	92.973	103.439	40.408
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-146.622	-146.880	-130.739	-156.334	-132.321
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	12.172	37.891	51.333	48.636	40.164
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-9.386	12.248	13.567	-4.259	-51.749
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	201	196	190	181	167
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	23,1%	21,6%	23,6%	22,0%	20,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	13,2%	11,7%	13,4%	11,8%	11,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,3%	7,4%	8,3%	8,2%	8,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	56,9%	55,0%	54,6%	55,3%	58,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	10,7%	10,0%	11,1%	11,6%	10,5%

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

Hovedaktivitet

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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2015/16 har vist et øget aktivitetsniveau, og resultatet før skat har vist en fremgang svarende til 16%. Resultatet svarer til forventningen på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten for 2014/15 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 201 personer.

Igen i 2015/16 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 fortsatte polstring.

Main activity

The Company's main activity consists of sale of new and second-hand inhouse transport equipment, related spare parts as well as repairs and rented 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 past year and follow-up on development expectations from last year

The financial year 2015/16 saw an increased level of activity, and results before tax saw an increase corresponding to 16%. The results are in line with expectations at the date of presentation of the Annual Report for 2014/15 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 201.

In 2015/16, 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 and, therefore, the Company continues to maintain its capital buffer.

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 fastholde og udbygge sin førende position som leverandør af intern transportmateriel til primært danske virksomheder.

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 interest bearing 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 credit rated 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 maintain and improve its leading position as a supplier of inhouse transport equipment to mainly Danish enterprises.

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 2016/17 forventes at give en øget omsætning med en uændret indtjening. Udfordringen i 2016/17 bliver som i 2015/16 øget konkurrence på selskabets primære markeder.

For at imødekomme den øgede konkurrence og stadige teknologiske udvikling af internt transportmateriel har selskabet indgået samarbejde med BILA A/S med fokus på AGV-markedet.

En pæn likvid beholdning sammenholdt med, at trækingsrettighederne i banken ikke bruges, gør, at selskabet er godt rustet til 2016/17.

Lovpligtig 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 blev i 2013/14 certificeret efter miljøstandard ISO 14001.

Targets and expectations for the year ahead

The activity in the year has been satisfactory, which has resulted in the new year beginning with a stable order book. The results for 2016/17 are expected to show increased sales and unchanged earnings. The challenge in 2016/17 will, as in 2015/16, be the increased competition in the Company's primary markets.

In order to meet the increased competition and the continuous technological development of inhouse transport equipment, the Company has entered into cooperation with BILA A/S with focus on the AGV market.

A satisfactory cash holding together with the non-utilisation of credit facilities with the bank make the Company well prepared for 2016/17.

Statutory 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.

In 2013/14 the Company was certified under the ISO 14001 environmental standard.

Ledelsesberetning

Management's Review

Bestyrelses- og ledelsesansvar

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er målsætningen, at ca. 25% af bestyrelsens medlemmer på sigt skal udgøres af kvinder. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Bestyrelsen vil primært blive sammensat ud fra erfaring og kompetencer.

Selskabets politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveau omfatter et overordnet ønske om 20% kvindelige ledere.

Board and executive responsibility

The Company has set a target for representation on the Company's Board of Directors and has adopted a policy for gender representation at the other executive levels of the Company. The Company is pursuing a target of approximately 25% female members on the Board. At this time, there are no female members of the Board. The Board will be composed primarily based on experience and competences.

The Company's policy for gender representation at the other executive levels of the Company includes an overall target of 20% female executives.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		554.911	519.605
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-426.981	-407.202
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		127.930	112.403
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-44.117	-40.068
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-10.707	-11.782
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		73.106	60.553
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-160	-67
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	12.003	9.915
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-18.572	-13.173
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		66.377	57.228
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-15.605	-14.135
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		50.772	43.093

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.772	43.093
		50.772	43.093

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Aktiver Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		22.335	25.078
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		17.630	14.236
Udlejningsmateriel <i>Rental equipment</i>		450.501	403.919
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	490.466	443.233
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	4	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		46.832	46.052
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		46.832	46.052
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		537.298	489.285
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		167.268	148.781
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		167.268	148.781

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		57.943	52.331
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15	45
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		1.288	490
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.646	3.832
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	5.203	6.105
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		116	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		68.211	62.803
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		66.397	45.343
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		42.903	73.343
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		344.779	330.270
Aktiver <i>Assets</i>		882.077	819.555

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		500.460	449.532
Egenkapital <i>Equity</i>	5	501.560	450.632
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		660	472
Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provisions for warranty liabilities</i>		4.040	4.151
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.700	4.623
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		250.074	244.494
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	7	250.074	244.494
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	7	74.758	68.166
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.371	28.747
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	300
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.614	22.593
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		125.743	119.806
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		375.817	364.300
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		882.077	819.555
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		50.772	43.093
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	121.098	103.464
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-25.118	-4.045
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		146.752	142.512
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		12.003	9.915
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-18.572	-13.176
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		140.183	139.251
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-15.119	-18.014
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		125.064	121.237
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-168.822	-168.083
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		22.980	22.017
Udlån <i>Loans</i>		-780	-814
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-146.622	-146.880
Ændring i leasingforpligtelser <i>Change in lease obligations</i>		12.172	37.891
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		12.172	37.891
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-9.386	12.248
Likvider 1. februar <i>Cash and cash equivalents at 1 February</i>		118.686	106.438
Likvider 31. januar <i>Cash and cash equivalents at 31 January</i>		109.300	118.686

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</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>		42.903	73.343
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		66.397	45.343
Likvider 31. januar		<u>109.300</u>	<u>118.686</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 January</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	927	913
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	11.076	9.002
<i>Other financial income</i>		
	12.003	9.915
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	14.692	14.902
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	902	-863
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	96
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	15.605	14.135
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat	15.599	14.021
<i>Calculated 23.5% / 24.5% 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	85	90
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Ikke aktiveret udskudt skat	-28	-170
<i>Non-capitalised deferred tax</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-62	98
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	96
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	15.605	14.135

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Udlejnings- materiel <i>Rental equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	72.392	41.119	599.206
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	10.220	158.601
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-6.292	-69.484
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>72.392</u>	<u>45.047</u>	<u>688.323</u>
Af- og nedskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	47.314	26.883	195.287
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.743	5.670	90.388
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-5.136	-47.853
Af- og nedskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	<u>50.057</u>	<u>27.417</u>	<u>237.822</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>22.335</u>	<u>17.630</u>	<u>450.501</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>17 år</u> 17 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>2-7 år</u> 2-7 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør TDKK 45.517.

According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 45,517k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2015/16	2014/15
	TDKK	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>	94.541	83.592
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3.908	2.821
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	252	349
	<u>98.701</u>	<u>86.762</u>

4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	1.131	1.131
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-184	0
	<u>947</u>	<u>1.131</u>
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>		
Værdireguleringer 1. februar <i>Revaluations at 1 February</i>	-4.160	-4.035
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	156	-58
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-160	-67
	<u>-4.164</u>	<u>-4.160</u>
Værdireguleringer 31. januar <i>Revaluations at 31 January</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>2.557</u>	<u>2.557</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>660</u>	<u>472</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Investments in group enterprises (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Poldan Truck Sp. z o.o.	Slupsk, Polen/Poland	PLN 183	100%

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

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	1.100	449.532	450.632
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	156	156
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	50.772	50.772
Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i>	1.100	500.460	501.560

Selskabskapitalen består af 1.100 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,100 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
6 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	66.524	62.910
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-567	-430
<i>Trade receivables</i>		
Anden gæld	-71.463	-68.785
<i>Other payables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	323	200
<i>Prepayments</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	-20	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	5.203	6.105
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	5.203	6.105
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>5.203</u>	<u>6.105</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	250.074	244.494
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>250.074</u>	<u>244.494</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	74.758	68.166
<i>Within 1 year</i>		
	<u>324.832</u>	<u>312.660</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Selskabet har som led i leasingaftaler forpligtet sig til tilbagekøb af maskiner i løbet af de næste 1 - 8 år. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør på balancetidspunktet	89.180	83.239
<i>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</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har afgivet en tilbagekøbserklæring over for leasingselskaber, som på balancetidspunktet udgør TDKK 53.628 (2014/15: TDKK 56.997)		
<i>The Company has rendered a repurchase declaration to leasing companies which total DKK 53.628k at the balance sheet date (2014/15: DKK 56.997k)</i>		
Tilbagekøbserklæringer overfor leasingselskaberne forventes ikke at medføre tab for selskabet.		
<i>The Company is not expected to incur any loss from the repurchase declarations to the leasing companies.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
9 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	102.063	95.673
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.336	5.651
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	2.594	2.603
<i>Other staff expenses</i>		
	110.993	103.927
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	82.404	76.904
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	23.960	22.797
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	4.629	4.226
<i>Administrative expenses</i>		
	110.993	103.927
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	201	196
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	203	200
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Skatterådgivning	33	136
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	230	120
<i>Non-audit services</i>		
	466	456

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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 revenue from consolidated companies. Such purchases are carried out on an arm's-length basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Ejerforhold

Ownership

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

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

PTN Holding, Balling ApS

PBN Holding, Balling ApS

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-12.003	-9.915
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	18.572	13.173
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	98.608	86.062
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	160	67
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	15.605	14.135
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	156	-58
<i>Exchange adjustment</i>		
	121.098	103.464

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-18.484	3.385
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.354	-3.067
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	77	316
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-357	-4.679
<i>Change in trade payables etc</i>		
	<u>-25.118</u>	<u>-4.045</u>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for N.C. Nielsen A/S for 2015/16 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 2015/16 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of N.C. Nielsen A/S for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

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

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

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af 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 finansiel post.

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 serviceydelsen 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 serviceydelsen.

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;
- 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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

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

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.

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.

Administrative expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

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

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.

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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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 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 re-assessed annually.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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, 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 dattervirksomhederne

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

I balancen indregnes under posten dattervirksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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, and 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 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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datter virk som he der henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapital-bevægelser i dattervirksomhederne.

dattervirksomhederne med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

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

Varebeholdninger inkluderer maskiner, der korttidsudlejes. Korttidsudleje anses for en midlertidig anvendelse af maskiner, der besiddes med henblik på videresalg.

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

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

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale and consumables equals landed cost.

Inventories include machines offered for short-term rent. Short-term rent is considered a temporary employment of the machines which are held for resale.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

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 virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

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 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred 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, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

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 1 year. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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 posterne "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 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.

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 the items "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments" under current assets. "Current asset investments" comprise short-term securities subject to an insignificant risk of changes in value which can readily be exchanged for cash.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity