
BSH Hvidevarer A/S

Telegrafvej 4, DK-2750 Ballerup

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

CVR-nr. 20 17 31 73

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/04 2017

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/04 2017

Martin Georg Knobloch
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 25
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for BSH Hvidevarer 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. april 2017
Ballerup, 28 April 2017

Direktion

Executive Board

Klaus Josef Rogg
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Martin Georg Knobloch
formand
Chairman

Thomas Alexander Baader

Klaus Josef Rogg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of BSH Hvidevarer A/S for the financial year 1 January - 31 December 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 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i BSH Hvidevarer A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for BSH Hvidevarer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of BSH Hvidevarer A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of BSH Hvidevarer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 bevisgørelser 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinforma-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

tion, 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.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

København, den 28. april 2017

Copenhagen, 28 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

BSH Hvidevarer A/S
Telegrafvej 4
DK-2750 Ballerup

Telefon: + 45 44898080
Telephone:
Telefax: + 45 44898686
Facsimile:
E-mail: bosch-hvidevarer@bshg.com
E-mail:
Hjemmeside: www.bosch-home.dk
Website:

CVR-nr.: 20 17 31 73
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 6. juni 1997
Incorporated: 6 June 1997
Regnskabsår: 20. regnskabsår
Financial year: 20th financial year
Hjemstedskommune: Ballerup
Municipality of reg. office: Ballerup

Bestyrelse
Board of Directors

Martin Georg Knobloch, formand (*Chairman*)
Thomas Alexander Baader
Klaus Josef Rogg

Direktion
Executive Board

Klaus Josef Rogg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.073.047	978.639	874.561	701.276	660.377
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	137.304	106.926	108.229	96.917	94.225
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	51.454	20.249	26.688	20.871	16.995
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	317	316	429	175	449
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	40.971	15.628	20.685	15.164	12.762
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	325.269	306.742	287.544	215.979	161.884
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	76.692	60.721	59.093	51.408	36.244
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	6.374	3.102	-333	202	79
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	149	152	138	135	140
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,8%	10,9%	12,4%	13,8%	14,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,8%	2,1%	3,1%	3,0%	2,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	15,8%	6,6%	9,3%	9,7%	10,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23,6%	19,8%	20,6%	23,8%	22,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	59,6%	26,1%	37,4%	34,6%	42,7%

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.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter er salg, servicering og markedsføring af hårde hvidevarer af mærkerne BOSCH, SIEMENS, NEFF og GAGGENAU i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 blev et år med en stærk vækst på markedet for hårde hvidevarer i forhold til 2015. BSH var i stand til at tage sin del af væksten og fastholde sin stærke position på markedet. Markedet forblev konkurrencepræget, mens den øgede aktivitet på boligmarkedet og inden for udskiftning af hårde hvidevarer bidrog til et øget totalmarked. Resultatet blev skabt gennem en stærk udvikling i indtægter fra en stabil og positiv udvikling på alle produktområder. Resultatet for 2016 blev DKK 41,0 mio. efter skat mod et budgetteret resultat på DKK 19,5 mio. Resultatet er baseret på et stærkt fokus på omkostningsstyring og stigning i avance og indtægter.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Forretningsmæssige risici

Der forventes ikke at foreligge risici i forbindelse med væsentlige ændringer af priser fra fabrikker, som kan påvirke salgspriserne til vores kunder negativt.

Risikoen for, at forhold i detailhandlen skulle indtræffe, som kan ændre vores position på det danske marked, synes ikke at være overhængende.

Finansielle risici

Da alt indkøb sker i DKK, og da vi ikke har væsentlige rentebærende forpligtelser, er disse risici ikke betydelige.

Main activity

The Company's main activities are sales, servicing and marketing of household appliances branded Bosch, Siemens, NEFF and Gaggenau in Denmark.

Development in activities and financial circumstances

2016 was a year that showed strong growth in the market of domestic appliances compared to 2015. BSH succeeded in taken its part of the market growth and maintained a strong position in the market. The market remained competitive, and the increased activity in the housing market and replacements contributed to an increase in the overall market. The profit was achieved through strong development in revenue a stable and positive development in all product areas. The profit for 2016 amounted to DKK 41.0 million after tax compared to a budgeted profit of DKK 19.5 million. The result is based on a strong focus on controlling cost and increased margin and revenue.

Special risks - operating risks and financial risks

Business risks

No risks are expected to exist in relation to material price changes from factories that may affect the selling prices charged to our customers negatively.

There does not seem to be any imminent risk that matters may arise in respect of the retail trade which might change our position in the Danish market.

Financial risks

As procurement is made in DKK and we have no material interest-bearing liabilities, these risks are not material.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabets produkter produceres i stigende omfang som AAA-produkter, hvis belastning af miljøet er det mindst mulige.

Bortskaffelse af hårde hvidevarer er noget, som de enkelte forbrugere selv løser via de kommunale renovationssystemer. Grundet lovgivning på området, har selskabet fra 1. april 2006 deltaget i opkrævningen af gebyrer til finansiering af indsamling og bortskaffelse af udtjente produkter.

Videnressourcer

Som et selskab, der har salg, service og markedsføring som sin hovedopgave, har vi til stadighed fokus på de menneskelige ressourcer, hvilket også afspejler sig i vor personale- og uddannelsespolitik.

Vi har en ambition om at være den mest attraktive arbejdsplads på markedet, og vi har hidtil ingen problemer haft med at tiltrække og fastholde de rette medarbejdere.

Redegørelse for samfundsansvar

Som datterselskab af en international virksomhed har vi ikke i Danmark en selvstændig CSR-politik.

Samfundsansvar og menneskerettigheder

Selskabet er underlagt og lever op til BSH koncernes retningslinier.

BSH Hvidevarer A/S har ikke sin egen rapport. BSH Hvidevarer A/S anvender den globale rapport gældende for BSH koncernen.

Selskabet har politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningen. Disse oplysninger er på

External environment

The Company's products are increasingly produced as AAA products with the least possible impact on the environment.

Waste disposal of domestic appliances is conducted by the consumers via local waste disposal systems. Based on legislation in this field, as of 1 April 2006 the Company has been participating in the collection of fees to finance collection and disposal of life-expired products.

Intellectual capital resources

As a company engaging primarily in sales, service and marketing, we permanently focus on human resources, which is also reflected in our employment and training policy.

Our ambition is to be the most attractive workplace in the market, and so far we have not had any problems attracting and retaining the right employees.

Statement of corporate social responsibility

Being a subsidiary of an international company, we do not have an independent CSR policy in Denmark.

Corporate social responsibility and human rights

The Company is subject to and observe the guidelines of the BSH Group.

BSH Hvidevarer A/S has not prepared a report on its own. BSH Hvidevarer A/S uses the global reporting applying to the BSH Group.

The Company has policies prescribing respect of human rights and reduction of climate impact. Disclosure has been made on the Group's website

Ledelsesberetning

Management's Review

koncernens hjemmeside hvor rapporten fra FN's Global Compact er tilgængelig.

<https://www.bsh-group.com/index.php?page=1081>.

Redegørelse for kønsræssig sammensætning

Bestyrelsen i BSH Hvidevarer A/S drøfter løbende, og mindst én gang årligt i forbindelse med den årlige generalforsamling, sammensætningen af selskabets ledelse, herunder ledelsesstruktur, krav til kvalifikationer på de enkelte ledelsesniveauer samt mangfoldighed i ledelsestyper/-profiler.

Ved fastlæggelse af den ønskede ledelsesprofil anerkender bestyrelsen fordelene ved en bredt sammensat ledelse i forhold til køn, erfaring, kulturel baggrund og international erfaring. Bestyrelsen har ikke for 2016 fastlagt nogen måltal for andelen af de underrepræsenterede køn i den øverste ledelse.

Der er medvidere ikke fastlagt måltal for andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i BSH Hvidevarer A/S, idet bestyrelsen består af 3 personer.

I den siddende bestyrelse udgør de generalforsamlingsvalgte medlemmer 3 mænd (100%), og kvinder er derfor underrepræsenteret i bestyrelsen.

Der er medvidere ikke fastlagt måltal for andel af det underrepræsenterede køn i direktionen i BSH Hvidevarer A/S, idet direktionen består af en person.

Det er selskabets politik, at ledelsesniveauet lige under direktionen skal afspejle kønsfordelingen blandt selskabets medarbejdere, dog således at andelen af det underrepræsenterede køn minimalt

from which the report under the UN Global Compact can be downloaded.

<https://www.bshgroup.com/index.php?page=1081>.

Statement on gender composition

Currently and at least once a year in connection with the Annual General Meeting, the Board of Directors of BSH Hvidevarer A/S discusses the composition of Company Management, including management structure, required qualifications of the individual management levels as well as diversity in management types/profiles.

When determining the required management profile, the Board of Directors acknowledges the advantages of broadly composed management in relation to gender, experience, cultural background and international experience. The Board of Directors has not determined any target figure for 2016 in respect of the underrepresented gender among those charged with governance.

No target has been determined either for the underrepresented gender on the Board of Directors of BSH Hvidevarer A/S as there are only three members on the Board of Directors.

The present Board of Directors is composed by three men (100%) elected by the Annual General Meeting and, consequently, women are underrepresented in the Board of Directors.

No target figure has moreover been determined in respect of the underrepresented gender in the Executive Board of BSH Hvidevarer A/S as the Executive Board consists of one person.

In accordance with the Company's policy the management level just below the Executive Board must reflect the gender representation among the Company's employees in such a way, however, that

Ledelsesberetning

Management's Review

udgør 1/3. Ved opgørelse af fordelingen anvendes normale afrundingsregler.

Ledelsen har som følge heraf besluttet, at følgende skal indføres eller tydeliggøres i rekrutteringsprocessen:

- Alle chef- og lederstillinger skal opslås internt og/eller eksternt.
- Begge køn skal så vidt muligt være repræsenteret blandt de kandidater, der indkaldes til jobsamtale i forbindelse med rekruttering til alle chef- og lederstillinger.
- Grundlaget for gennemførte rekrutteringer skal rapporteres til og analyseres af HR-funktionen.
- Virksomheden har en målsætning om at nuværende kvindelige ledere fastholdes, og at potentielle kvindelige lederemner identificeres og understøttes, således at der også i fremtiden er såvel kvindelige som mandlige kvalificerede lederkandidater i organisationen.

Forventede udvikling

Markedet for hårde hvidevarer forventes at stige moderat i forhold til 2016. Prisniveauet vil formentlig ikke ændre sig betydeligt i forhold til sidste år. Det forventes, at der vil være fokus på produkter, som lever op til de højeste standarder for energibesparelser, ligesom vi forventer produkter, som kan have en positiv indvirkning på reduceret madspild, vil blive foretrukket. 2017 bliver formentlig året, hvor de tiltag, der er foretaget i forbindelse med det digitale hjem får en større betydning ikke mindst i forbindelse med, at BSH lancerer flere "Home Connect"-produkter på markedet.

the representation of the underrepresented gender does not fall below 1/3. Normal round off rules are applied when calculating the gender representation.

Due to this, Management has decided that the following aspects should either be introduced or clarified during the recruitment process:

- All executive positions are to be posted internally and/or advertised externally.
- Both genders must be represented as far as possible among the candidates invited for job interviews in connection with recruitment of executives.
- The basis of completed recruitment processes must be reported to and analysed by the HR function.
- The Company's objective is to retain existing female executives and to identify and support potential female executive candidates so that also in future there are both female and male executive candidates in the organisation.

Expected development

The market of domestic appliances is expected to grow moderately compared to 2016. Presumably, the price level will not change considerably compared to last year. Focus is expected to be on products that meet the toughest energy saving standards, and we moreover expect preferences to be given to products that may have a positive effect on reducing food waste. 2017 will probably be the year in which the initiatives taken in relation to the digital home will gain importance, not least in connection with BSH's putting a higher number of "Home Connect" products to market.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Selskabet forventer at kunne fastholde sin position som progressiv leverandør med fokus på innovative produkter.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Company expects to be able to defend its position as a progressive supplier with focus on innovative products.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.073.047	978.639
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-818.197	-749.126
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-117.546	-122.587
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		137.304	106.926
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-85.135	-86.409
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-715	-268
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		51.454	20.249
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	426	505
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-109	-189
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		51.771	20.565
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-10.800	-4.937
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		40.971	15.628

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		22.500	25.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		18.471	-9.372
		40.971	15.628

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.809	403
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.368	123
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	2.999
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	6.177	3.525
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.177	3.525
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.403	4.651
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		150.147	140.485
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		153.358	155.461
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.500	1.841
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	137	39
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	173
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	10.542	567
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		315.684	298.566
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		319.092	303.217
Aktiver <i>Assets</i>		325.269	306.742

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.192	15.721
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		22.500	25.000
Egenkapital Equity	9	76.692	60.721
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	91.907	85.965
Hensatte forpligtelser Provisions		91.907	85.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.853	15.968
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		102.643	109.371
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.088	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		31.822	33.938
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	1.264	779
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		156.670	160.056
Gældsforpligtelser Debt		156.670	160.056
Passiver Liabilities and equity		325.269	306.742
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000	15.721	25.000	60.721
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.471	22.500	40.971
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	20.000	34.192	22.500	76.692

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	1.073.047	978.639
	1.073.047	978.639
Forretningsområder <i>Business segments</i>		
Service <i>Service</i>	38.071	33.242
Varer <i>Goods</i>	1.034.976	945.397
	1.073.047	978.639
2 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	75.776	76.393
Pensioner <i>Pensions</i>	6.204	6.289
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.155	3.727
	85.135	86.409
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	149	152

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	14	3
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	337	427
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	75	75
<i>Exchange adjustments</i>		
	426	505
	<hr/>	<hr/>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	4	37
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	105	152
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	109	189
	<hr/>	<hr/>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	10.898	4.945
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-98	-8
<i>Deferred tax for the year</i>		
	10.800	4.937
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.693	2.485	2.999
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.782	3.592	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-408	0	-2.999
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.067</u>	<u>6.077</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.290	2.362	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	368	347	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-400	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.258</u>	<u>2.709</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.809</u>	<u>3.368</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
7 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	159	-39
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-296	0
<i>Inventories</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	137	39
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	137	39
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>137</u>	<u>39</u>
<i>Carrying amount</i>		

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende marketingsomkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning marketing costs

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 200.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 200,000 shares of a nominal value of DKK 100. 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

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
10 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser indeholder hensættelse til garantistillelse. <i>Other provisions include provisions for warranties.</i>		
Garantiforpligtelser <i>Warranty provisions</i>	91.907	85.965
	91.907	85.965
 11 Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. <i>Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.</i>		
 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	5.837	4.115
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	9.122	5.303
	14.959	9.418
 Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Garantiprovisioner <i>Guarantee commissions</i>	30	0
	30	0
 Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Selskabet har ingen andre eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.
The Company has no other contingent liabilities at 31 December 2016.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Selskaber i BSH og Robert Bosch Koncernen

Koncernselskaber
Group companies

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions during the year with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer 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:

BSH Home Appliances AB
Sweden

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

BSH Hausgeräte GmbH

Carl-Wery-Str. 34

81739 Munich

<http://www.bsh-group.de/>

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BSH Hvidevarer A/S for 2016 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 2016 er aflagt i DKK 1.000.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for BSH Hausgeräte GmbH har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of BSH Hvidevarer A/S for 2016 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 2016 are presented in DKK 1.000.

In accordance with section 96 (3) of the Danish Financial Statements Act fee to auditor appointed at the general meeting is disclosed in the consolidated financial statements.

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of BSH Hausgeräte GmbH, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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 previously 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

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.

Translation policies

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

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. The Company's activities are regarded as the primary segments.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. 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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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:

IT-udstyr	3 år
Andet teknisk driftsmateriel	5 år

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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:

IT equipment	3 years
Other technical equipment	5 years

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Personbiler	5 år	Cars	5 years
Kontor- og lagerinventar	5 år	Office and warehouse equipment	5 years
Indretning af lejede lokaler	8-10 år	Leasehold improvements	8-10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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.

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.

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, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser (garantiforpligtelser)

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.

Der hensættes til de forpligtelser, der skønnes at hvile på varer, der er solgt, men som befinder sig hos forbrugerne, og hvorpå selskabet har en forpligtelse og forbrugerne en forventning om, at der udbedres for skader, fejl og mangler.

Beregningen af hensættelsen baserer sig på de i regnskabsåret konstaterede omkostninger, reguleret for ændringer i salgsvolumen i det forgangne år og reguleret for en forventet prisudvikling på udbedringsomkostningen i det kommende år.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Prepayments

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

Dividend

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

Provisions (warranty 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.

Provisions are made for commitments estimated to be incumbent on goods, which have been sold but are located with the consumers and for which the Company has an obligation and consumers have an expectation of compensation for damage, deficiencies and defects.

The calculation of the provisions is based on realised costs in the financial year, adjusted for changes in sales volume in the previous year and adjusted for the expected price development in repair costs in the next year.

Deferred tax assets and liabilities

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Deferred income

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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