

---

# ***BSH Hvidevarer A/S***

Telegrafvej 4, DK-2750 Ballerup

## **Årsrapport for 2018**

*Annual Report for 2018*

---

CVR-nr. 20 17 31 73

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24/5 2019

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 24/5 2019*

Martin Georg Knobloch  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

# 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*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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 BSH Hvidevarer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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.

Ballerup, den 24. maj 2019  
*Ballerup, 24 May 2019*

### **Direktion**

#### ***Executive Board***

Klaus Josef Rogg  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

#### ***Board of Directors***

Martin Georg Knobloch  
formand  
*Chairman*

Silvina Peñaloza Isacson

Klaus Josef Rogg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i BSH Hvidevarer A/S

To the Shareholder of 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

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

Vi har revideret årsregnskabet for BSH Hvidevarer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of BSH Hvidevarer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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.

### **Basis for opinion**

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

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

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

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 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:

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Hellerup, den 24. maj 2019

*Copenhagen, 24 May 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne2338



# 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](mailto:bosch-hvidevarer@bshg.com)  
*E-mail:*  
Hjemmeside: [www.bosch-home.dk](http://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: 22. regnskabsår  
*Financial year: 22nd financial year*  
Hjemstedskommune: Ballerup  
*Municipality of reg. office: Ballerup*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Martin Georg Knobloch, formand (*Chairman*)  
Silvina Peñaloza Isacson  
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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.075.876	1.204.162	1.073.047	978.639	874.561
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	112.061	117.036	137.304	106.926	108.229
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	25.476	28.606	51.454	20.249	26.688
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	208	285	317	316	429
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.974	21.816	40.971	15.628	20.685
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	286.511	320.982	325.269	306.742	287.544
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	79.982	76.008	76.692	60.721	59.093
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	795	456	-3.368	-3.083	-333
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	134	141	149	152	138
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,4%	9,7%	12,8%	10,9%	12,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,4%	2,4%	4,8%	2,1%	3,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,9%	8,9%	15,8%	6,6%	9,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,9%	23,7%	23,6%	19,8%	20,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	25,6%	28,6%	59,6%	26,1%	37,4%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er salg, servicering og markedsføring af hårde hvidevarer af mærkerne Bosch, Siemens, Neff og Gaggenau i Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 blev et år med en positiv udvikling på markedet for hårde hvidevarer i forhold til året før. Det lykkedes ikke BSH at fastholde den meget høje markedsandel, men selskabet opretholdt sin position som førende på markedet. Markedet var fortsat konkurrencepræget, mens den øgede aktivitet inden for køkkenrenovering og byggeri bidrog til et øget totalmarked. Resultatet for 2018 blev DKK 20 mio. efter skat mod et budgetteret resultat på DKK 21,5 mio. Resultatet er baseret på styring af omkostningerne samt øget avance.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Forretningsmæssige risici*

Der synes ikke at være nogen overhængende risiko for, at der skulle indtræffe forhold i detailhandlen, som kunne ændre vores position på det danske marked. Konkurrencen er dog stigende, og BSH har oplevet et øget pres på avancen i 2018.

#### *Finansielle risici*

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

### Key activities

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

2018 was a year that showed a positive development compared to the year before in the market of domestic appliances. BSH did not manage to maintain the very high market share, but kept the position as market leader. The market remained competitive, and the increased activity in kitchen renovation and construction business contributed to an increase in the overall market. The profit for 2018 amounted to DKK 20 million after tax compared to a budgeted profit of DKK 21,5 million. The result is founded on control over costs and increased margin.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Business risks*

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. Competition is however increasing and BSH has experienced an increased pressure on the margins during 2018.

#### *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 med den mindst mulige belastning af miljøet.

Bortskaffelse af hårde hvidevarer foretages af forbrugerne selv via de kommunale renovationssystemer. På basis af 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 hovedaktivitet, 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 ikke haft nogen problemer 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 retningslinjer.

BSH Hvidevarer A/S udarbejder ikke sin egen rapport. BSH Hvidevarer A/S anvender den globale rapport, som gælder for Robert Bosch koncernen.

### **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.

### ***Coporate 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 Robert Bosch Group.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Selskabet har politikker, der foreskriver respekt for menneskerettighederne og reduktion af klimapåvirkningen. Disse oplysninger fremgår af koncernens hjemmeside, hvor rapporten er tilgængelig.

<https://www.bosch.com/stories/>

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

Bestyrelsen i BSH Hvidevarer A/S drøfter løbende, og mindst én gang årligt i forbindelse med generalforsamlingen, 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 2018 fastlagt noget måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse.

Der er heller ikke fastlagt måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for BSH Hvidevarer A/S. I den siddende bestyrelse udgør de generalforsamlingsvalgte medlemmer to mænd og én kvinde, og kvinder er således underrepræsenteret i bestyrelsen.

The Company has policies prescribing respect of human rights and reduction of climate impact. Disclosure has been made on the Group's website from which the report can be downloaded.

<https://www.bosch.com/stories/>

### **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 2018 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. The present Board of Directors is composed by two men and one woman elected by the Annual General Meeting and, consequently, women are underrepresented in the Board of Directors.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

Der er heller ikke fastlagt måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i direktionen i BSH Hvidevarer A/S, idet direktionen består af én person. Det er selskabets politik, at ledelsesniveauet lige under direktionen skal afspejle kønsfordelingen blandt selskabets medarbejdere, dog således at andelen af det underrepræsenterede køn udgør mindst 1/3. Ved opgørelse af fordelingen anvendes normale afrundingsregler.

Ledelsen har som følge heraf besluttet, at følgende enten 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 chef- og lederstillinger.
- Grundlaget for gennemførte rekrutteringer skal rapporteres til og analyseres af HR-funktionen.
- Selskabet 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.

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 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.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Forventede udvikling**

Det forventes, at markedet for hårde hvidevarer vil fortsætte den positive udvikling på det danske marked i 2019 i forhold til 2018. Selskabet forventer en lav til moderat stigning i væksten. Prisniveauet vil formentlig ikke ændre sig betydeligt i forhold til sidste år. Der vil være fokus på energibesparende produkter, som kan forbindes med andre enheder og styres med fjernbetjening. I BSH vil disse produkter omfatte "Home Connect". 2019 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.

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.

### **Expected development**

The Expectation is that the market of domestic appliances will continue to have a positive development in the Danish market in 2019 compared to 2018. The growth is expected to be low to moderate. Presumably, the price level will not change considerably compared to last year. Energy saving products will be in focus as well as product that can be connected to other devices and steered remotely. Within BSH these products will include "Home Connect". 2019 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.

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	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.075.876</b>	<b>1.204.162</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-878.903	-962.434
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-84.912	-124.692
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>112.061</b>	<b>117.036</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-84.967	-86.893
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.618	-1.537
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>25.476</b>	<b>28.606</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	300	431
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-92	-146
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>25.684</b>	<b>28.891</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-5.710	-7.075
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>19.974</b>	<b>21.816</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.356	2.446
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.918	2.629
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>4.274</b>	<b>5.075</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.274</b>	<b>5.075</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>5.222</b>	<b>3.967</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		207.862	250.870
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		67.977	59.122
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		709	1.173
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	262	188
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		20	1
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	185	578
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>277.015</b>	<b>311.932</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>282.237</b>	<b>315.907</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>286.511</b>	<b>320.982</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.982	40.008
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		26.000	16.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>79.982</b>	<b>76.008</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	80.883	88.894
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>80.883</b>	<b>88.894</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.963	5.777
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		88.260	116.964
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.426
Anden gæld <i>Other payables</i>		26.606	31.358
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	817	555
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>125.646</b>	<b>156.080</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>125.646</b>	<b>156.080</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>286.511</b>	<b>320.982</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

## 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	40.008	16.000	76.008
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-16.000	-16.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.026	26.000	19.974
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.000</b>	<b>33.982</b>	<b>26.000</b>	<b>79.982</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	1.075.876	1.204.162
<i>Revenue, Denmark</i>		
	<b>1.075.876</b>	<b>1.204.162</b>
<b>Forretningsområder</b>		
<i>Business segments</i>		
Service	36.549	35.514
<i>Service</i>		
Varer	1.039.326	1.168.468
<i>Goods</i>		
Activity IV	1	180
	<b>1.075.876</b>	<b>1.204.162</b>
<b>2 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	75.058	76.796
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.568	6.684
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	3.341	3.413
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>84.967</b>	<b>86.893</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>134</b>	<b>141</b>
<i>Average number of employees</i>		

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

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3	1
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	246	394
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	51	36
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>300</b>	<b>431</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	5.785	7.126
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-75	-51
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>5.710</b>	<b>7.075</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 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>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.317	6.077
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	795	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-61	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.051</u>	<u>6.077</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.871	3.448
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	857	711
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-33	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.695</u>	<u>4.159</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>2.356</u></b>	<b><u>1.918</u></b>

#### 6 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende marketingsomkostninger.  
*Prepayments consist of prepaid expenses concerning marketing costs*

#### 7 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

	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
<b>8 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	26.000	16.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.026	5.816
	<b>19.974</b>	<b>21.816</b>
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	121	150
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-383	-338
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	262	188
	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	262	188
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>262</b>	<b>188</b>
<b>10 Andre hensættelser</b> <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser indeholder hensættelse til garantistillelse. <i>Other provisions include provisions for warranties.</i>		
Garantiforpligtelser <i>Warranty provisions</i>	80.883	88.894
	<b>80.883</b>	<b>88.894</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payment received in respect of income in subsequent years.*

	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

#### Leje- og leasingforpligtelser

*Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	7.101	6.457
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.903	7.542
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>15.004</b>	<b>13.999</b>

#### Kautions- og garantiforpligtelser

*Guarantee obligations*

Garantiforpligtelser	30	30
<i>Guarantee commissions</i>		

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Selskabet har ingen andre eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.

*The Company has no other contingent liabilities at 31 December 2018.*

# 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

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for BSH Hvidevarer A/S for 2018 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 2018 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.

The Annual Report of BSH Hvidevarer A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

#### 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.

## 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.

## 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.

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.

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **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.

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

#### **Finansielle poster**

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

#### **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.

#### **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.

#### **Other operating income and expenses**

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

#### **Financial income and expenses**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

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

## 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:

Andre amlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	8-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### 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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	8-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Inventories

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

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

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

#### 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.

#### Receivables

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

#### Prepayments

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

#### Dividend

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

#### Provisions

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

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

#### 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 til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

#### Deferred income

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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