
BSH Hvidevarer A/S

Telegrafvej 4, DK-2750 Ballerup

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 20 17 31 73

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3 /5 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 3 /5 2016

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 erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 22
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 3. maj 2016
Ballerup, 3 May 2016

Direktion

Executive Board

Andreas Hermann Ströbl
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Martin Georg Knobloch
formand
Chairman

Thomas Alexander Baader

Andreas Hermann Ströbl

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i BSH Hvidevarer A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BSH Hvidevarer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of BSH Hvidevarer A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of BSH Hvidevarer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 3. maj 2016

København, 3 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

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: 19. regnskabsår
Financial year: 19th financial year
Hjemstedskommune: Ballerup
Municipality of reg. office: Ballerup

Bestyrelse
Board of Directors

Martin Georg Knobloch, formand (*Chairman*)
Thomas Alexander Baader
Andreas Hermann Ströbl

Direktion
Executive Board

Andreas Hermann Ströbl

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	975.129	874.561	701.276	660.377	794.520
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	106.842	108.229	96.917	94.225	150.890
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	20.165	26.688	20.871	16.995	11.832
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	400	429	175	449	-764
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.628	20.685	15.164	12.762	8.281
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	306.742	287.544	215.979	161.884	163.191
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	60.721	59.093	51.408	36.244	23.482
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.102	341	202	79	222
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	152	138	135	140	140
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	11,0%	12,4%	13,8%	14,3%	19,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,1%	3,1%	3,0%	2,6%	1,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,6%	9,3%	9,7%	10,5%	7,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	19,8%	20,6%	23,8%	22,4%	14,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	26,1%	37,4%	34,6%	42,7%	42,8%

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 foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2011 have been restated. See related policy in the accounting policy section.

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

2015 blev et år med en pæn fremgang i markedet for hårde hvidevarer i forhold til 2014. BSH var i stand til at fastholde den øgede markedsandel, som selskabet skabte i 2014.

Markedet forblev konkurrencepræget, mens den øgede aktivitet på boligmarkedet bidrog til et øget totalmarked.

Resultatet blev skabt af en stabil og positiv udvikling på alle produktområder. Specielt stærkt blev resultatet på små elektriske apparater.

Resultatet for 2015 blev DKK 15,6 mio. efter skat mod et budgetteret resultat på DKK 17,2 mio. Årsagen til, at det budgetterede resultat ikke blev nået, er primært en faldende bruttomargin.

Året 2015 blev endnu et år med omstrukturering og forandringer i detailhandlen. Forbrugerne kan glæde sig over et konkurrencepræget marked med koncentration af antallet af udbydere, men med en øget anvendelse af kombinationen af fysisk butik og online.

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

2015 was a year that showed healthy growth in the market of domestic appliances compared to 2014. BSH succeeded in defending the increased market share that the Company won in 2014.

The market remained competitive, and the increased activity in the housing market contributed to an increase in the overall market.

The profit was achieved through a stable and positive development in all product areas. The profit was particularly strong in respect of small electric appliances.

The profit for 2015 amounted to DKK 15.6 million after tax compared to a budgeted profit of DKK 17.2 million. The failure to achieve the budgeted profit was caused primarily by a declining gross profit margin.

2015 was another year characterised by restructurings and changes in the retail trade. Consumers may enjoy a competitive market with a limited number of suppliers but with an increased combination of physical and online shops.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

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

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.

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Andel af det underrepræsenterede køn

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 2014 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 polititik, at ledelsesniveauet lige under direktionen skal afspejle kønsfordelingen blandt selskabets medarbejdere, dog således at andelen af det underrepræsenterede køn minimalt udgør 1/3. Ved opgørelse af fordelingen anvendes normale afrundingsregler.

Ledelsen har som følge heraf besluttet, at følgende

Share of the underrepresented gender

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 2014 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 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 2015. 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, at produkter, som kan have en positiv indvirkning på reduceret madspild, vil blive foretrukket.

2016 bliver formentlig året, hvor de første reelle tiltag omkring det digitale hjem får en betydning. Ikke mindst i forbindelse med, at BSH lancerer "Home Connect" på en række produkter.

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

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 2015. 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.

2016 will probably be the year in which the first actual initiatives taken in relation to the digital home will gain importance, not least in connection with BSH's launch of a number of "Home Connect" products.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

produkter.

Det forventede resultat for 2016 er på samme niveau som 2015. Det budgetterede resultat for 2016 er DKK 19 mio.

Begivenheder efter balancedagen

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

innovative products.

The profit expected for 2016 is at the same level as in 2015. The budgeted profit for 2016 amounts to DKK 19 million.

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	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	975.129	874.561
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-748.472	-672.929
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-119.815	-93.403
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		106.842	108.229
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-86.409	-81.282
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-268	-259
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.165	26.688
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		430	444
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-30	-15
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.565	27.117
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-4.937	-6.432
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.628	20.685

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	14.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.372	6.685
		15.628	20.685

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		403	467
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		123	241
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.999	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	3.525	708
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.525	708
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		4.651	3.445
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		140.485	123.890
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		155.461	156.536
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.841	2.182
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		39	31
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		173	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		567	647
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		298.566	283.286
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	105
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		303.217	286.836
Aktiver <i>Assets</i>		306.742	287.544

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.721	25.093
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	14.000
Egenkapital Equity	5	60.721	59.093
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	6	85.965	78.067
Hensatte forpligtelser Provisions		85.965	78.067
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.968	19.014
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		109.371	103.478
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	321
Anden gæld <i>Other payables</i>		33.938	26.199
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		779	1.372
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		160.056	150.384
Gældsforpligtelser Debt		160.056	150.384
Passiver Liabilities and equity		306.742	287.544
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

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	25.093	14.000	59.093
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-14.000	-14.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.372	25.000	15.628
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	20.000	15.721	25.000	60.721

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	975.129	874.561
	975.129	874.561
Forretningsområder <i>Business segments</i>		
Service <i>Service</i>	29.732	31.348
Varer <i>Goods</i>	945.397	843.213
	975.129	874.561
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	76.393	72.167
Pensioner <i>Pensions</i>	6.289	5.846
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.727	3.269
	86.409	81.282
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	152	138

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

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	4.945	6.739
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-8	8
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-315
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	4.937	6.432

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	3.634	5.100	0
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	103	0	2.999
<i>Additions for the year</i>			
Afgang i årets løb	-44	-2.615	0
<i>Disposals for the year</i>			
Kostpris 31. december	3.693	2.485	2.999
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.167	4.859	0
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	160	108	0
<i>Depreciation for the year</i>			
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-37	-2.605	0
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	3.290	2.362	0
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	403	123	2.999
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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.

6 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensættelser indeholder hensættelse til garantistillelse.
Other provisions include provisions for warranties.

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Inden for 1 år	4.115	3.681
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.303	4.122
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	9.418	7.803

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.
The Company has no contingent liabilities at 31 December 2015.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

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 BSH Hausgeräte GmbH.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company BSH Hausgeräte GmbH .

Koncernrapporten for BSH Hausgeräte GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of BSH Hausgeräte GmbH may be obtained at the following address:

BSH Hausgeräte GmbH
Carl-Wery-Str. 34
81739 Munich
<http://www.bsh-group.de/>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BSH Hvidevarer A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *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. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. 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 transaction date rates 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.

Regnskabspraksis

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 serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive 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.

Regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Personbiler	5 år
Kontor- og lagerinventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	8-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

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.

Cars	5 years
Office and warehouse equipment	5 years
Leasehold improvements	8-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

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 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.

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.

Regnskabspraksis

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

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

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.

Regnskabspraksis *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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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