
Møller og Devicon A/S

Elmevej 9, DK-4262 Sandved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 21 51 19 43

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/4 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/4 2019*

Jérôme Freissmuth
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 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Møller og Devicon 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 og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sandved, den 12. april 2019
Sandved, 12 April 2019

Direktion

Executive Board

Johnny Roland Aalbæk Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Jérôme Freissmuth
formand
Chairman

Mathias Otto Hartmann

Per Fodslette Møller

Johnny Roland Aalbæk Jensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Møller og Devicon 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 and cash flows 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Møller og Devicon 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Møller og Devicon A/S

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 12. april 2019
Copenhagen, 12 April 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9231

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32806

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Møller og Devicon A/S
Elmevej 9
DK-4262 Sandved

Telefon: + 45 55462400
Telephone:
E-mail: md@m-d.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.m-d.dk
Website:

CVR-nr.: 21 51 19 43
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Næstved
Municipality of reg. office: Næstved

Bestyrelse
Board of Directors

Jérôme Freissmuth, formand (*Chairman*)
Mathias Otto Hartmann
Per Fodslette Møller
Johnny Roland Aalbæk Jensen

Direktion
Executive Board

Johnny Roland Aalbæk Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Kromann Reumert
Sundskrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2
DK-1092 København K

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
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	123.013	123.361	111.307	94.118	103.957
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	4.435	2.793	1.586	-2.908	-21.136
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-166	-204	-237	-367	-749
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.321	2.006	1.036	-2.482	-16.041
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	88.626	94.213	106.885	110.749	117.481
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.648	21.326	19.321	18.286	20.768
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	16.207	8.062	13.410	6.859	-3.616
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.700	-924	-1.116	-1.271	-963
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.700	-913	-379	-753	-252
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-14.824	-8.859	-12.960	-9.713	10.810
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-318	-1.722	-666	-4.125	6.231
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	78	76	74	75	84
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	26,2%	24,1%	27,1%	27,3%	8,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,6%	2,3%	1,4%	-3,1%	-20,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,0%	3,0%	1,5%	-2,6%	-18,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,8%	22,6%	18,1%	16,5%	17,7%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Møller og Devicon A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområde er markedsføring, udvikling, konstruktion, produktion, installation og servicering af montage- og pakkemaskiner. Selskabets maskiner er kendetegnet ved en høj automatiseringsgrad og designet til kundernes præcise behov og specifikationer.

Møller & Devicon A/S' primære målgruppe er virksomheder inden for den farmaceutiske og sundhedssektor industrien.

Koncernstruktur

Selskabet er 100% ejet af Robert Bosch Packaging Technology GmbH.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 3.321.259, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 24.647.540.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I regnskabsåret har selskabet haft en nettoomsætningen på niveau med forrige år, hvilket var under forventning med et forbedret resultat.

Financial Statements of Møller og Devicon A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Key activities

The Company's primary business area comprises marketing, development, construction, production, installation and servicing of assembly - and packaging machines. The Company's machines are characterized by a high degree of automation and are designed for the customers' exact needs and specifications.

Møller & Devicon A/S' primary targets are enterprises within the pharmaceutical and healthcare industry.

Group Structure

The Company is fully owned by Robert Bosch Packaging Technology GmbH.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 3,321,259, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 24,647,540.

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

During the year, the Company has seen a revenue on level with previous year, which was below expectations but with a relative improvement of result.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Møller & Devicon har et tæt samarbejde med underleverandører, og der er knyttet en mindre driftsrisiko til den afhængighed, der herved kan opstå overfor enkelte leverandører.

Selskabet arbejder målrettet på at reducere denne afhængighed, ved bl.a. at fordele samarbejdet på flere leverandører.

Det er vores vurdering, at der ikke forekommer væsentlige finansielle risici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter flere år med restrukturering og tilpasning til den konstant øgede konkurrence forventer selskabet fortsat øget nettoomsætning og forbedret resultat.

Indtjeningen forventes dog fortsat at være under pres, pga. øget konkurrence på det internationale marked.

Som en del af Bosch Packaging Divisionen ses synlige beviser på positive synergier, som sammen med selskabets forbedrede konkurrenceevne giver en forventning om øget aktivitet og indtjening i de kommende år.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har i året videreudviklet specielt montage- og pakkeudstyr. Der pågår løbende udvikling af eksisterende standardmaskiner.

Capital resources

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Moeller & Devicon cooperates closely with sub-suppliers and a minor operating risk is attached to the dependency that may arise on individual suppliers.

The Company is determined to reduce this dependency; e.g. by dividing the cooperation on several suppliers.

It is our assessment that there are no significant financial risks.

Targets and expectations for the year ahead

After several years of restructuring and adaptation to the constantly increasing competition the Company expects continued increased revenue and improved result.

Earnings are though still expected to be under pressure due to increased competition in the international market.

As part of the Bosch Packaging Division there is visible evidence of positive synergies which together with the Company's improved competitiveness gives an expectation of increased activity and earnings in the coming years.

Basis of earnings

Research and development

During the year, the Company further developed special assembly and packing equipment. Existing standard machines are being developed on a current basis.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Møller & Devicon A/S har i 2007 modtaget miljøgodkendelse fra de lokale miljømyndigheder. Arbejdsmiljøet og sikkerhed er henholdsvis ISO 14001:2015 og OHSAS 18001:2008 godkendt.

Videnressourcer

Bygning af specialmaskiner med høj automatiseringsgrad til Møller & Devicon A/S' kundegruppe betyder, at selskabet besidder specialviden om pharmaceutisk produktion, herunder maskinfremstilling efter GAMP regler / maskinvalidering, samt har specialviden omkring dataopsamling og specielle processer.

Denne viden ligger i høj grad hos selskabets medarbejdere, hvorfor det er afgørende, at selskabet har en stabil arbejdskraft og lav medarbejderomsætning. Det er derfor tilfredsstillende at kunne konstatere, at Møller & Devicon A/S' medarbejderstab er stabil og medarbejderomsætningen er lav.

Møller & Devicon A/S' kvalitetssystem er ISO 9001:2015 godkendt. Denne standard er bl.a. med til at sikre en struktureret arbejdsgang og opsamling af viden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

In 2007 Moeller & Devicon A/S received environmental approval from the local environmental authorities. The working environment and safety is approved according to ISO 14001:2015 and OHSAS 18001:2008.

Intellectual capital resources

The construction of special machines with a high automation degree to Moeller & Devicon A/S' customers means that the Company is in possession of specialist knowledge of pharmaceutical production, including the production of machines according to GAMP rules/machine validation.

This knowledge is highly vested in the Company's employees, and it is therefore crucial that the Company has a stable workforce and a low rate of employee turnover. It is therefore satisfactory to be able to ascertain that Moeller & Devicon A/S' workforce is stable and that the rate of employee turnover is low.

Moeller & Devicon A/S' quality system is ISO 9001:2015 certified. This standard contributes to ensuring a structured working process and collection of knowledge.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

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	2017 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		123.012.747	123.361.135
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-90.724.431	-93.656.593
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		32.288.316	29.704.542
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-10.126.213	-8.279.758
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-17.727.364	-18.632.146
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		4.434.739	2.792.638
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-166.129	-203.818
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.268.610	2.588.820
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-947.351	-583.143
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.321.259	2.005.677

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.321.259	2.005.677
	3.321.259	2.005.677

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		13.293	262.948
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	13.293	262.948
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		33.461.980	34.009.073
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.344.220	1.343.982
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		1.436.517	948.210
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	36.242.717	36.301.265
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	58.500
Finansielle anlægsaktiver	6	0	58.500
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		36.256.010	36.622.713
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.158.009	2.389.163
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		0	2.451.772
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		1.158.009	4.840.935

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.612.649	30.785.772
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	19.877.353	13.777.731
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.648.387	6.422.648
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		458.987	161.687
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		614.649	986.858
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	0	296.065
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		51.212.025	52.430.761
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	318.145
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		52.370.034	57.589.841
 Aktiver <i>Assets</i>		88.626.044	94.212.554

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.300.000	2.300.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		13.293	262.948
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.334.247	18.763.335
Egenkapital Equity		24.647.540	21.326.283
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	5.571.000	4.509.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	2.103.750	1.914.359
Hensatte forpligtelser Provisions		7.674.750	6.423.359
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		340.400	383.336
Langfristet gæld Long-term debt	11	340.400	383.336

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	11	253.552	233.396
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.789.612	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.114.531	16.422.904
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	7	10.887.224	1.368.981
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		24.450.034	39.251.531
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.468.401	8.802.764
Kortfristet gæld <i>Short term debt</i>		55.963.354	66.079.576
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		56.303.754	66.462.912
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		88.626.044	94.212.554
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.300.000	262.948	18.769.875	21.332.823
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	-6.542	-6.542
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	2.300.000	262.948	18.763.333	21.326.281
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-249.655	249.655	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.321.259	3.321.259
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.300.000	13.293	22.334.247	24.647.540

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.321.259	2.005.677
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	3.122.068	3.543.530
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	9.442.466	5.050.406
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		15.885.793	10.599.613
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-166.134	-203.817
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		15.719.659	10.395.796
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		486.858	-2.334.227
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		16.206.517	8.061.569
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-11.796
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.700.385	-912.558
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.700.385	-924.354
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-271.589	-223.716
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-14.801.497	-9.107.797
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		248.809	472.265
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-14.824.277	-8.859.248
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-318.145	-1.722.033
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		318.145	2.040.178
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		0	318.145

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	318.145
Likvider 31. december		0	318.145
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
1 Medarbejderforhold <i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	44.383.872	42.051.087
Pensioner <i>Pensions</i>	3.116.019	3.022.547
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	798.165	778.070
	48.298.056	45.851.704
 Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	34.298.861	31.531.848
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4.935.376	4.446.802
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	9.063.819	9.873.054
	48.298.056	45.851.704
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	78	76

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

2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	112.583	142.450
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	53.546	61.368
	166.129	203.818

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-114.649	263.143
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.062.000	320.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	947.351	583.143

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.580.133
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.580.133</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	7.317.185
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	249.655
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>7.566.840</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>13.293</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 år</u> 3 years

Udviklingsprojekterne vedrører hovedsageligt optimering af workflow på manuelle processer i selskabets eksisterende ERP-system. Alle projekterne er afsluttede og taget i brug. Projekterne er forløbet som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen havde afsat til udviklingen. Den opnåede besparelse er som forventet.

The development projects relate primarily to workflow optimisation on manual processes in the Company's existing ERP system. All projects have been completed and put into operation. The projects progressed according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development. The savings achieved are as expected.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	51.558.567	10.595.520	1.716.771
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	934.501
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.395	371.407	1.311.585
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-223.351
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>51.575.962</u>	<u>10.966.927</u>	<u>3.739.506</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	17.549.494	9.251.538	1.378.754
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	324.310
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	564.488	371.169	823.276
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-223.351
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>18.113.982</u>	<u>9.622.707</u>	<u>2.302.989</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>33.461.980</u>	<u>1.344.220</u>	<u>1.436.517</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5-33 år</u> <u>5-33 years</u>	<u>3-10 år</u> <u>3-10 years</u>	<u>3-10 år</u> <u>3-10 years</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>583.906</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	58.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-58.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>

	2018 DKK	2017 DKK
7 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	102.341.590	76.437.176
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-93.351.461	-64.028.426
	<u>8.990.129</u>	<u>12.408.750</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	19.877.353	13.777.731
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-10.887.224	-1.368.981
	<u>8.990.129</u>	<u>12.408.750</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.509.000	4.189.000
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.062.000	320.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.571.000	4.509.000
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

10 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver 1 til 2 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Der hensættes til tab på enkeltstående tabsgivende projekter.

The Company provides warranties of 1 to 2 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, provisions have been recognised for expected warranty claims.

Provision is made for losses on individual loss-making projects.

Garantiforpligtelser	800.000	800.000
<i>Waranty provision</i>		
Hensat til tabsgivende projekter	1.303.750	1.114.359
<i>Provision for loss-making projects</i>		
	2.103.750	1.914.359

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristet gæld

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018	2017
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	340.400	383.336
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	340.400	383.336
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	253.552	233.396
<i>Within 1 year</i>		
	593.952	616.732

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle omkostninger	166.129	203.818
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.008.588	2.756.569
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	947.351	583.143
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.122.068	3.543.530

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	3.682.926	385.152
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	905.029	10.087.530
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	189.391	1.114.359
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.665.120	-6.536.635
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	9.442.466	5.050.406

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Robert Bosch GmbH, Tyskland/Germany

Aktionær/ shareholder

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Møller og Devicon A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for behandling af leasingkontrakter fra operationel leasing til finansiel leasing efter IFRS 16. Ændringen har medført en ændring til årets resultat for indeværende år med DKK 3.504 (2017: DKK 5.761). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med DKK 583.906 (2017: DKK 610.191) og den samlede balancesum med DKK 583.906 (2017: DKK 610.191). Egenkapitalen er påvirket med DKK 10.045 (2017: 6.542). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

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.

The Annual Report of Møller og Devicon A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company has changed its accounting policy for the treatment of leases from operating leases to finance leases under IFRS 16. The change resulted in a change to profit for the year by DKK 3,504 (2017: DKK 5,761). It has moreover affected the Company's fixed assets by DKK 583,906 (2017: DKK 610,191) and the balance sheet total by DKK 583,906 (2017: DKK 610,191). Equity has been affected by DKK 10.045 (2017: DKK 6.542). The Company's cash flows have not been affected by the change.

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 that have previously been recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Leasing

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Leases

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

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

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten 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 entreprisekontrakten.

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

Produktionsomkostninger

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

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.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract 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 contract.

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

Cost of sales

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske virksomheder i Bosch koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Distribution expenses

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

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

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.

The Company is jointly taxed with Danish entities in the Bosch Group. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udvikling af software.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's software development.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3 years.

Tangible assets

Tangible assets 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	5 - 33 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres

when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

Buildings	5 - 33 years
Fixtures, fittings and equipment	3 - 10 years
Plant and machinery	3 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Financial assets

Financial assets consist of rent deposits.

Stocks

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

The net realisable value of stocks 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 reali-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

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

sable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbej-

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

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

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2 years. Provisions are measured and recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

regnes 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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

Pengestrømsopgørelse

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

Cash Flow Statement

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Cash flows from operating activities

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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