
Wirtgen Denmark A/S

Taulov Kirkevej 28, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. oktober 2018

Annual Report for 1 January - 31 October 2018

CVR-nr. 81 66 72 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/04 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/04 2019*

Jens-Ove Mortensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. oktober 15
Income Statement 1 January - 31 October

Balance 31. oktober 16
Balance Sheet 31 October

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. oktober 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 October

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2018 for Wirtgen Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taulov, den 15. april 2019
Taulov, 15 April 2019

Direktion *Executive Board*

Jens-Ove Mortensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Verena Jenniges
formand
Chairman

Jens-Ove Mortensen

Søren Jakobsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Wirtgen Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 October 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2018.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Wirtgen Denmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Wirtgen Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen 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.

To the Shareholder of Wirtgen Denmark A/S

Opinion

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Wirtgen Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 October 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("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 Group 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende

Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- 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 til-

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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere 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.
- 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 and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 15. april 2019

Trekantomraadet, 15 April 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30224

Morten Elbæk Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne27737

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Wirtgen Denmark A/S
Taulov Kirkevej 28
DK-7000 Fredericia

Telefon: + 45 75 56 33 22

Telephone:

Telefax: + 45 75 56 46 33

Facsimile:

Hjemmeside: www.wirtgen.dk

Website:

CVR-nr.: 81 66 72 17

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. oktober

Financial period: 1 January - 31 October

Hjemstedskommune: Fredericia

Municipality of reg. office: Fredericia

Bestyrelse
Board of Directors

Verena Jenniges, formand (*Chairman*)
Jens-Ove Mortensen
Søren Jakobsen

Direktion
Executive Board

Jens-Ove Mortensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2018 (10 mdr./ months)	2017	2016	2015	2014
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	788.087	931.655	812.529	700.561	582.907
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	19.541	37.626	25.925	23.049	16.206
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-301	-2.114	-292	-451	-3.475
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.979	26.621	20.187	16.988	9.624
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	443.638	451.928	406.043	384.967	307.686
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	159.158	144.635	120.284	100.359	83.471
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	25.357	-17.060	-25.937	11.699	41.960
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	7.432	4.112	6.818	-13.136	-29.351
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.362	-17.492	-7.752	-7.303	-10.562
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	23.680	28.211	-13.801	-13.659	-2.116
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	104	99	96	88	85
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018 (10 mdr./ months)	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,6%	12,0%	11,4%	11,9%	12,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,5%	3,9%	3,2%	3,3%	2,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,4%	8,1%	6,4%	6,0%	5,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,9%	32,0%	29,6%	26,1%	27,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	9,9%	20,1%	18,3%	18,5%	12,0%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Wirtgen Denmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter omfatter omsætning af entreprenørmaskiner og reservedele til brug for asfaltbranchen samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 14.979, og koncernens balance pr. 31. oktober 2018 udviser en egenkapital på TDKK 159.158.

Det realiserede resultat og omsætning for 2018 svarer til forventningerne for året, som udtryk i årsrapporten for 2017. Det bemærkes, at regnskabsåret er omlagt fra kalenderår til 1. november - 31. oktober, således at omlægningsperioden 2018 udgør 10 måneder mod 12 måneder i sammenligningstallene.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet i koncernen vurderes fortsat at være fuldt tilstrækkeligt.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Wirtgen Denmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Most important activities

The Groups's most important activities comprise sale of construction machinery and spare parts to be used by the asphalt industry as well as related activities.

Development in the year and follow-up on last years expected developments

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of TDKK 14,979, and at 31 October 2018 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 159,158.

Profit and revenue realised for 2018 meet expectations for the year as stated in the Annual Report for 2017. It should be noted that the financial year has been changed from the calendar year to 1 November – 31 October; thus, the transition period 2018 covers 10 months, whereas the comparative figures cover 12 months.

Capital resources

The Group's capital resources are still assessed to be fully adequate.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift, markedsrisici og valutarisici

Det er vores vurdering, at der ikke er særlige og væsentlige risici forbundet med koncernens drift, marked og valuta.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er koncernens mål at fastholde positionen på markedet og omsætning og indtjeningen forventes realiseret på lidt højere niveau end 2018.

Forskning og udvikling

Koncernen har ingen forskningsmæssige aktiviteter. Koncernen foretager løbende produktudvikling og udvidelse af sortiment, og disse aktiviteter forventes videreført i det kommende regnskabsår.

Eksternt miljø og internt

Det er koncernens politik til stadighed at sikre en drifts- og miljømæssig god produktkvalitet, og vi stiller derfor tilsvarende høje krav til vores leverandører.

Wirtgen Denmark A/S prioriterer på baggrund heraf grundig planlægning og tilrettelæggelse af arbejdsopgaver, således at der skabes optimale forhold for virksomhedens ansatte i forbindelse med arbejdets udførelse. Dette gælder såvel arbejds-miljømæssige forhold som trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen samt påvirkning på det eksterne miljø.

Wirtgen Denmark A/S anvender i den forbindelse moderne teknologi, således at arbejdsprocesser udføres effektivt, og udledninger fra virksomheden

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks, market risk and foreign exchange risks

In our opinion, there are no special or material risks related to the Group's operations, market and foreign currency.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The Group aims to maintain its position at the market, and revenue and earnings are expected to be at a slightly higher level in 2018.

Research and development

The Group has no research activities. The Group continuously develops products and expands its product range, and these activities are expected to continue next year.

External environment

It is the Group's policy to continue to ensure an operationally and environmentally good product quality, and therefore we place similarly high requirements on our suppliers.

Therefore, Wirtgen Denmark A/S gives priority to thorough planning and organisation of its work so that optimal working conditions are established for the employees in connection with the performance of the work. This applies to working environment issues as well as to welfare and safety at the place of work as well as the impact on the external environment.

In this connection, Wirtgen Denmark A/S uses modern technology so that working processes are performed efficiently and emission from the

Ledelsesberetning *Management's Review*

reduceres mest muligt.

Wirtgen Denmark A/S lægger vægt på en åben og ærlig dialog internt i virksomheden såvel som med virksomhedens interessenter i øvrigt.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

Forretningsmodel

Wirtgen Denmark A/S er en del af Wirtgen Group, Wirtgen Denmark A/S' ultimative moderselskab er Deere & Company, Illinois, USA. Wirtgen Denmark A/S har 28 ansatte, og virksomheden opererer primært inden for danske grænser. Virksomhedens væsentligste aktiviteter omfatter omsætning af entreprenørmaskiner og reservedele til brug for asfalt-branchen samt hermed beslægtet virksomhed.

Risikoanalyse

Wirtgen Denmark A/S opererer på velregulerede markeder, hvor lovgivning og frivillige aftaler sætter forholdsvis klare retningslinjer for virksomheders samfundsansvar. På det danske marked reguleres store dele af området omkring medarbejderforhold af kollektive aftaler mellem arbejdstagere og arbejdsgivere. Den danske miljølovgivning sætter klare forpligtelser og retningslinjer for hvordan virksomheder skal forholde sig til forskellige miljøforhold, og hvordan virksomheder skal håndtere og behandle miljø og klima forhold. Arbejdsmiljø er herudover styret af arbejdsmiljølovgivningen, som ligeledes stiller specifikke krav til hvordan virksomheder skal håndtere dette forhold. Danmark er som en del af FN underlagt internationale menneskerettighedskonventioner, hvilket gør at virksomheden ligeledes er forpligtiget til at operere inden for retningslinjerne beskrevet heraf. Korruption og bestikkelse behandles i den danske

Company is reduced as much as possible.

Wirtgen Denmark A/S attaches importance to an open and honest dialogue internally in the Company and with other stakeholders of the Company.

Statement of corporate social responsibility according to section 99b of the Danish Financial Statements Act

Business model

Wirtgen Denmark A/S is part of Wirtgen Group, and Wirtgen Denmark A/S's ultimate Parent Company is Deere & Company, Illinois, USA. Wirtgen Denmark A/S has 28 employees, and the Company operates mainly within Danish borders. The Company's principal activities comprise the sale of construction machinery and spare parts for the asphalt industry as well as related activities.

Risk analysis

Wirtgen Denmark A/S operates in well-regulated markets where relatively clear CSR guidelines are laid down by legislation and voluntary agreements. In the Danish market, the area relating to employee conditions is, to a great extent, regulated by collective agreements between employees and employers. Danish environmental legislation sets up clear obligations and guidelines for how enterprises are to address different environmental matters, and how enterprises are to handle and treat environmental and climate issues. Moreover, the working environment is regulated by occupational health and safety legislation which also imposes specific requirements on how enterprises are to handle this area. Being a part of the UN, Denmark is subject to international human rights conventions and, consequently, the Company is also obliged to operate within the guidelines described by these conventions. Corruption and

Ledelsesberetning *Management's Review*

straffelov (§122 og §299) hvor det beskrives at det er ulovligt og strafbart at engagere sig i hhv. korrupsion og bestikkelse.

Virksomheden vurderer, med udgangspunkt i at de operer inden for retningslinjerne og kravene i dansk og international lovgivningen, som beskrevet ovenfor, at risikoen for at have betydelig negativ påvirkning af miljø- og klima, menneskerettigheder, sociale- og medarbejderforhold samt anti-korrupsion og bestikkelse, er meget begrænset.

Baggrund for ikke at have politikker for enkelte områder

Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel og på baggrund af at virksomhedens primære aktiviteter på det danske marked, vurderes der ikke tilstedeværelse af en væsentlig risiko for negativ påvirkning af menneskerettigheder, hvilket nødvendiggør en politik herfor. Virksomheden vurderer herudover at deres forretningsmodel ikke medfører eksponering over for korrupsion og bestikkelse i et omfang hvor en selvstændig politik for området er nødvendig. Med udgangspunkt i den omfangsrige danske lovgivning omkring miljø forhold, har virksomheden vurderet at yderligere politikker og retningslinjer ikke vil medføre merværdi for hverken virksomheden eller samfundet. Behovet for at have en politik for miljø og klima området, er derfor vurderet uvæsentligt. Sidst har virksomheden ikke vurderet det nødvendigt at udforme en specifik politik for sociale- og medarbejderforhold, da de mange frivillige aftaler samt den nationale regulering sikrer virksomhedens arbejde med området.

bribery are dealt with by the Danish penal code (section 122 and section 299) which states that it is illegal and a criminal offence to engage in corruption and bribery.

As it operates within the guidelines and requirements of Danish and international legislation as described above, the Company assesses that the risk of having a negative impact on environmental, climate, human rights, social and employee matters as well as the risk of corruption and bribery is very limited.

Background for not having policies for individual areas

Based on the Company's business model and based on the Company's principal activities taking place in the Danish market, no material risk is considered to exist of a negative impact on human rights requiring a policy for this area. Furthermore, the Company assesses that its business model does not imply any exposure to corruption and bribery to such an extent that a separate policy for the area is required. Based on the extensive Danish legislation on environmental matters, the Company has assessed that further policies and guidelines will not add value to neither the Company nor society. The need for a policy in the environmental and climate area is therefore considered immaterial. Finally, the Company has not found it necessary to prepare a specific policy for social and employee conditions as the many voluntary agreements and national regulations safeguard the Company's work in the area.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf årsregnskabslovens §99b

Der foreligger ikke underrepræsentation af køn i det øverste ledelsesorgan.

Wirtgen Danmark A/S opfylder kravene til ikke at rapportere om underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer, idet selskabet i det seneste regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere.

Report on gender representation according to section 99b of the Danish Financial Statements Act

There is no gender under-representation in the supreme governing body.

Wirtgen Danmark A/S complies with the requirements of not having to report on under-represented gender at other management levels as the Company has had less than 50 employees in the past financial year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. oktober

Income Statement 1 January - 31 October

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	788.087	931.655	209.561	249.653
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	78	0	49
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-669.077	-780.745	-177.583	-209.594
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-35.445	-38.732	-8.746	-10.016
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		83.565	112.256	23.232	30.092
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-57.304	-68.161	-15.792	-19.310
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-6.720	-6.391	-2.344	-2.444
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-1.203	0	-1.203
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.541	36.501	5.096	7.135
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	9.960	20.416
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.063	6.117	1.999	2.930
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.364	-8.231	-646	-1.875
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.240	34.387	16.409	28.606
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.261	-7.766	-1.430	-1.985
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.979	26.621	14.979	26.621

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		68.774	68.422	15.900	16.806
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		15.124	19.506	6.788	7.217
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.395	6.817	1.095	1.008
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	90.293	94.745	23.783	25.031
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	99.943	90.438
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	15.232	28.239	15.232	28.239
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		15.232	28.239	115.175	118.677
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		105.525	122.984	138.958	143.708
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		213.526	189.495	75.881	66.304
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		213.526	189.495	75.881	66.304

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		73.351	69.276	15.374	25.722
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.452	5.710	746	17
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11.161	31.280	9.749	25.853
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	2.437	928	567	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.468	0	1.468
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.160	16.957	153	54
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		92.561	125.619	26.589	53.114
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		32.026	13.830	12.924	5.147
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		338.113	328.944	115.394	124.565
Aktiver <i>Assets</i>		443.638	451.928	254.352	268.273

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.750	1.750	1.750	1.750
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	73.801	64.297
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		157.408	142.885	83.607	78.588
Egenkapital <i>Equity</i>	10	159.158	144.635	159.158	144.635
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	0	0	696
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	3.869	4.058	1.787	1.815
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.869	4.058	1.787	2.511
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.706	8.344	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		117	150	117	150
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.629	43.496	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	49.452	51.990	117	150
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	13.875	13.908	0	0

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		26.432	64.743	0	24.768
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	237	29	237	29
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	18.241	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		22.177	10.796	2.555	4.386
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	14	130.806	104.762	79.083	83.551
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.192	3.485	772	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	33.961	30.880	9.164	3.842
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	1.479	4.401	1.479	4.401
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		231.159	251.245	93.290	120.977
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		280.611	303.235	93.407	121.127
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		443.638	451.928	254.352	268.273
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.750	0	142.885	144.635
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-456	-456
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.979	14.979
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	1.750	0	157.408	159.158

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.750	64.297	78.588	144.635
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-456	0	-456
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.960	5.019	14.979
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	1.750	73.801	83.607	159.158

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 January - 31 October

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.979	26.621	14.979	26.621
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	10.374	14.826	-7.993	-19.362
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	5.940	-48.998	20.351	-19.293
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		31.293	-7.551	27.337	-12.034
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.289	6.118	1.266	2.931
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.631	-8.231	87	-1.876
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		30.951	-9.664	28.690	-10.979
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.594	-7.396	-453	-1.347
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		25.357	-17.060	28.237	-12.326
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-41	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.362	-17.492	-4.173	-2.550
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		9.794	21.645	9.793	-6.057
Salg af materielle anlægsaktiver		0	0	2.982	96
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		7.432	4.112	8.602	-8.511

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 January - 31 October

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-670	10.683	0	-4.019
Optagelse/tilbagebetaling af leasingforpligtelser <i>Raising/repayment of lease obligations</i>	175	-91.144	175	-50.337
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising/repayment of payables to group enterprises</i>	24.175	108.672	-4.469	75.564
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	23.680	28.211	-4.294	21.208
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	56.469	15.263	32.545	371
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-50.913	-67.570	-19.621	-19.992
Kursregulering likvide beholdninger <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>	38	1.394	0	0
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>	5.594	-50.913	12.924	-19.621
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	32.026	13.830	12.924	5.147
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-26.432	-64.743	0	-24.768
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>	5.594	-50.913	12.924	-19.621

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	179.594	219.400	179.594	219.402
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	608.493	712.255	29.967	30.251
<i>Revenue, exports</i>				
	788.087	931.655	209.561	249.653
Aktiviteter				
<i>Business segments</i>				
Salg af maskiner og reservedele	788.087	931.655	209.561	249.653
<i>Revenue from machines and spare parts</i>				
	788.087	931.655	209.561	249.653

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	47.126	55.061	14.061	17.392
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.029	4.692	1.570	1.747
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.149	8.408	161	171
<i>Other social security expenses</i>				
	57.304	68.161	15.792	19.310
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	104	99	29	28
<i>Average number of employees</i>				

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

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

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	937	763	486	105
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	943	6.823	132	1.125
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	28	645	28	645
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	456	0	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	2.364	8.231	646	1.875

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.611	5.639	2.693	523
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.350	2.127	-1.263	1.462
<i>Deferred tax for the year</i>				
	4.261	7.766	1.430	1.985

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	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 and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	90.912	21.869	17.511
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-255	29	-178
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.480	3.661	1.317
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5	-7.479	-320
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	94.132	18.080	18.330
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	22.490	2.363	10.694
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-46	2	-61
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.919	1.825	1.532
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5	-1.234	-230
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	25.358	2.956	11.935
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	68.774	15.124	6.395

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	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 and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.028	8.979	4.553
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	192	3.661	320
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5	-4.216	-230
Cost 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>28.215</u>	<u>8.424</u>	<u>4.643</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.222	1.762	3.545
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.098	1.108	233
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5	-1.234	-230
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	<u>12.315</u>	<u>1.636</u>	<u>3.548</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	<u>15.900</u>	<u>6.788</u>	<u>1.095</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	26.142	18.686
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	7.455
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. oktober	26.142	26.141
<i>Cost at 31 October</i>		
Værdireguleringer 1. januar	64.297	46.150
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-456	-2.270
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	9.960	20.417
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. oktober	73.801	64.297
<i>Value adjustments at 31 October</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	99.943	90.438
<i>Carrying amount at 31 October</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Wirtgen Norway AS	Norge Norway	TNOK 4.930	100%
Wirtgen Finland OY	Finland Finland	TEUR 75	100%
Wirtgen Sweden AB	Sverige Sweden	TSEK 2.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre tilgodehaver	Andre tilgodehaver
	<u><i>Other receivables</i></u> TDKK	<u><i>Other receivables</i></u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.239	28.239
Afgang i årets løb/overført til omsætningsaktiver <i>Disposals for the year/transferred to current assets</i>	-13.007	-13.007
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>15.232</u>	<u>15.232</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	<u>15.232</u>	<u>15.232</u>

9 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.

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.750 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,750 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.960	20.416
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	5.019	6.205
<i>Retained earnings</i>		
	14.979	26.621

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	928	3.055	-696	766
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.350	-2.127	1.263	-1.462
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Valutakursregulering	159	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. oktober	2.437	928	567	-696
<i>Deferred tax asset at 31 October</i>				

Det indregnede skatteaktiv består primært af midlertidige forskelle relateret til anlægsaktiver og varebeholdninger. Ved vurdering af udnyttelse af skatteaktivet er der særligt lagt vægt på, at selskabet er overskudsgivende.

The recognised tax asset comprises primarily of temporary differences related to fixed assets and inventories. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on the fact that the Company is profit-yielding.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensatte forpligtelser omfatter reklamationsforpligtelser til udbedring inden for reklamationsperioden.				
<i>Other provisions comprise obligations relating to complaints for repair before the end of the period of complaint.</i>				
Andre hensættelser	3.869	4.058	1.787	1.815
<i>Other provisions</i>				
	3.869	4.058	1.787	1.815
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	3.869	4.058	1.787	1.815
<i>Within 1 year</i>				
	3.869	4.058	1.787	1.815

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	4.076	4.827	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.630	3.517	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.706	8.344	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	13.875	13.908	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	21.581	22.252	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	117	150	117	150
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	117	150	117	150
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	237	29	237	29
<i>Within 1 year</i>				
	354	179	354	179

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	41.629	43.496	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	41.629	43.496	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	130.806	104.762	79.083	83.551
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>				
	172.435	148.258	79.083	83.551

15 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswaps.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts and interest rate swaps have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forpligtelser	0	645	0	645
<i>Liabilities</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-2.063	-6.117	-1.999	-2.930
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	2.364	8.231	646	1.875
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.723	6.341	2.345	2.394
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-9.960	-20.416
Skat af årets resultat	4.261	7.766	1.430	1.985
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Valutakursregulering	-911	-1.395	-455	-2.270
<i>Exchange adjustment</i>				
	10.374	14.826	-7.993	-19.362

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-24.031	-56.325	-9.577	-17.184
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	36.859	-13.696	29.386	-2.194
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-189	270	-28	895
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører mv.	-6.699	20.753	570	-810
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	5.940	-48.998	20.351	-19.293

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.900	16.806	15.900	16.806
<i>Mortgage deeds registered, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Koncernen og selskabet har indgået aftaler om tilbagekøb af finansielt leasede maskiner, hvor der over for leasinggiver er afgivet tilbagekøbsgaranti for den samlede forpligtelse på op til	141.771	142.120	141.771	142.120
<i>The Group and the Company has entered into buyback agreements concerning machinery on finance leases in respect of which a buyback guarantee has been issued towards the lessor of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

John Deere Holding S.À R.L., Luxembourg

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Wirtgen Norway AS, Norge

Dattervirksomhed
Subsidiary

Wirtgen Finland OY, Finland

Dattervirksomhed
Subsidiary

Wirtgen Sweden AB, Sverige

Dattervirksomhed
Subsidiary

En række tilknyttede virksomheder i Deere & Company koncernen.

A number of affiliates in the Deere & Company Group

Transaktioner

Transactions

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

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

Der har i årets løb ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

There has during this year not been transactions that have not been concluded under normal terms

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Deere & Company

Illinois, USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernrapporten for Deere & Company kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Deere & Company may be obtained at the following address:

Deere & Company
 One John Deere Place
 Moline
 Illinois 61265-8098, USA

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	430	334	149	125
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	182	314	160	160
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	20	21	9	9
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	154	159	124	133
<i>Non-audit services</i>				
	786	828	442	427
Tilintarkastustoimisto Selinheimo OY				
Revisionshonorar	62	66	0	0
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	4	0	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	66	66	0	0
	852	894	442	427

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Wirtgen Denmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra, at der er foretaget enkelte reklassifikationer i balancen. Sammenligningstal er tilpasset, og reklassifikationerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The accounting policies remain unchanged compared to last year except for a few reclassifications in the balance sheet. Comparative figures have been restated, and the reclassifications have not affected profit, equity or balance sheet total.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Wirtgen Denmark A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede

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

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Wirtgen Denmark A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

de virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

solidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

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

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT.

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger 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.

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 property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	20 years
Other buildings	10 years
Plant and machinery	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende vedrørende finansiell leasing.

Investeringen optages i årsrapporten som tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver og måles til nutidsværdi af leasingaftalens minimumsydelser og med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab. Hensættelser til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

I resultatopgørelsen indregnes salgsværdien som laveste værdi af maskinens handelsværdi eller nutidsværdi af leasingaftalens minimumsydelser ved

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

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of lease receivable.

In the Annual Report, the investment is stated as receivables under fixed asset investments and is valued at the net present value of the minimum payments of the lease agreement and less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are stated on the basis of an individual assessment of each receivable.

The selling price is recognised in the income statement as the lower of the market value of the machine and the net present value of the minimum

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

indgåelse af leasingaftalen. Leasingaftalens finansieringsdel indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter på systematisk måde i takt med betaling af leasingydelse.

Varebeholdninger

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

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

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

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

payments of the lease agreement at the time of entering into the agreement. The financing element of the lease agreement is recognised systematically in the income statement in financial income as lease payments are effected.

Inventories

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder tilgodehavender vedrørende finansiel leasing.

Investeringen optages i årsrapporten som tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver henholdsvis omsætningsaktiver og måles til nutidsværdi af leasingaftalens minimumsydelser og med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab. Hensættelser til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

I resultatopgørelsen indregnes salgsværdien som laveste værdi af maskinens handelsværdi eller nutidsværdi af leasingaftalens minimumsydelser ved indgåelse af leasingaftalen. Leasingaftalens finansieringsdel indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter på systematisk måde i takt med betaling af leasingydelserne.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Other receivables

Other receivables comprise receivables relating to finance leases.

In the Annual Report, the investment is stated as receivables under fixed asset investments and current assets and is valued at the net present value of the minimum payments of the lease agreement and less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are stated on the basis of an individual assessment of each receivable.

The selling price is recognised in the income statement as the lower of the market value of the machine and the net present value of the minimum payments of the lease agreement at the time of entering into the agreement. The financing element of the lease agreement is recognised systematically in the income statement in financial income as lease payments are effected.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group 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. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent 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 Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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