
Wirtgen Denmark A/S

Taulov Kirkevej 28, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 81 66 72 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/4 2016*

Jens-Ove Mortensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 36
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taulov, den 8. april 2016
Taulov, 8 April 2016

Direktion *Executive Board*

Jens-Ove Mortensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Stefan Wirtgen
formand
Chairman

Jürgen Wirtgen

Jens-Ove Mortensen

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 December 2015.

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 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejeren i Wirtgen Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Wirtgen Denmark A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 8. april 2016

Trekantomraadet, 8 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Morten Elbæk Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Fredericia

Municipality of reg. office: Fredericia

Bestyrelse
Board of Directors

Stefan Wirtgen, formand (*Chairman*)
Jürgen Wirtgen
Jens-Ove Mortensen

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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	700.561	582.907	520.936	514.399	474.785
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	23.049	16.206	10.800	14.210	13.101
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-451	-3.475	-3.024	-1.775	-760
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	16.988	9.624	6.141	9.479	9.336
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	384.967	307.686	316.113	303.905	256.283
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	100.359	83.471	76.655	68.986	50.750
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	11.698	41.960	-23.813	-21.985	-10.336
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-13.136	-29.351	2.018	-24.524	-30.031
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-13.659	-2.116	-16.045	41.119	45.351
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	88	85	79	74	68
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	11,9%	12,2%	12,6%	12,4%	12,3%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	3,3%	2,8%	2,2%	2,9%	2,8%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	6,0%	5,4%	3,6%	4,9%	5,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	26,1%	27,1%	24,2%	22,7%	19,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	18,5%	12,0%	8,4%	15,8%	20,3%
<i>Return on equity</i>					

For definitioner af nøgletal henvises til regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

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

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 16.988, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 100.359.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet i selskabet vurderes fortsat at være fuldt tilstrækkeligt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Wirtgen Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

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

Main activity

The Company'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

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of TDKK 16,988, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 100,359.

Capital resources

Capital resources are still assessed to be fully adequate.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

In our opinion, there are no special or material risks related to the Company's operations.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er selskabets mål at fastholde selskabets position på markedet, ligesom det er målet at fastholde omsætningen i det kommende år, mens indtjeningen forventes realiseret på et lavere niveau end 2015.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The company aims to maintain its position at the market and at the same time maintain the revenue level as the earnings are expected to be at a lower level compared to 2015.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Wirtgen Denmark A/S er et 100% ejet datterselskab af en tysk koncern, hvor der ikke på ultimativt moderselskabs- og koncernniveau er formuleret en officiel CSR politik svarende til de danske regler herfor. Wirtgen Denmark A/S har som datterselskab i en større koncern ikke en formuleret egen CSR politik for samfundsansvar, men Wirtgen Denmark A/S har stor fokus på arbejdsmiljøet i virksomheden og påvirkningen på det eksterne miljø.

Wirtgen Denmark A/S prioriterer på baggrund heraf grundig planlægning og tilrettelæggelse af dets arbejdsopgaver, således, at der skabes optimale forhold for virksomhedens ansatte i forbindelse med arbejdets udførelse. Dette gælder såvel arbejdsmiljømæssige 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 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.

Andel af det underrepræsenterede køn

Wirtgen Denmark A/S har sat et mål om ikke at have et underrepræsenteret køn i bestyrelsen inden år 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Statement of social responsibility

Wirtgen Denmark A/S is 100 % owned by a German group, where there is not neither, at parent company level nor at group level formulated an official CSR policy corresponding to the Danish rules. Wirtgen Denmark A/S has, as a subsidiary of a larger group not formulated their own CSR policy, but Wirtgen Denmark A/S has great focus on the working environment in the Company and the impact on the external environment.

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 more efficiently and therefore emission from the 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.

Share of the underrepresented gender

It is Wirtgen Denmark A/S' goal to not have a underrepresented gender in the Board of Directors before 2018.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	700.561	582.907	243.071	159.249
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		-30	322	-30	104
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-581.761	-479.746	-204.653	-133.157
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-35.740	-32.562	-9.078	-8.195
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		83.030	70.921	29.310	18.001
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-54.276	-48.437	-13.200	-11.866
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-5.735	-5.956	-2.337	-2.220
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		23.019	16.528	13.773	3.915
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	5.431	6.129
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		6.908	5.835	2.760	2.364
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-7.359	-9.310	-1.303	-1.536
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		22.568	13.053	20.661	10.872
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-5.580	-3.429	-3.673	-1.248
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.988	9.624	16.988	9.624

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2015	2014
TDKK	TDKK
5.431	6.129
11.557	3.495
16.988	9.624

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		70.617	74.028	17.756	18.737
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		6.846	5.940	6.593	3.315
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.833	6.612	448	727
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	84.296	86.580	24.797	22.779
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	56.869	51.619
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	61.293	52.452	23.699	24.349
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		61.293	52.452	80.568	75.968
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		145.589	139.032	105.365	98.747
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		108.378	93.898	44.713	36.531
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		12.631	0	12.631	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		121.009	93.898	57.344	36.531

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		55.938	34.556	24.248	8.893
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.065	2.835	1.552	269
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		25.353	24.540	12.145	13.049
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	1.562	1.060	869	1.013
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.187	0	527
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.777	1.635	2.687	1.269
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		96.695	65.813	41.501	25.020
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.674	8.943	8.207	60
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		239.378	168.654	107.052	61.611
Aktiver <i>Assets</i>		384.967	307.686	212.417	160.358

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		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	38.182	32.929
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		98.609	81.721	60.427	48.792
Egenkapital Equity	8	100.359	83.471	100.359	83.471
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	1.733	1.862	504	615
Hensatte forpligtelser Provisions		1.733	1.862	504	615
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.898	4.380	4.020	4.380
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		71.440	63.651	31.948	29.560
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		12.055	15.240	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	95.393	83.271	35.968	33.940
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	360	352	360	352
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		55.529	27.701	17.239	3.599
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	26.209	26.188	13.301	14.041
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		17.383	234	14.305	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.878	7.489	3.785	3.934
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	40.394	56.912	13.114	15.834
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.353	835	741	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		26.833	19.371	6.198	4.572
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		6.543	0	6.543	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		187.482	139.082	75.586	42.332
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		282.875	222.353	111.554	76.272
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		384.967	307.686	212.417	160.358
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	13				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	14				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15				

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	81.721	83.471
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-178	-178
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. januar <i>Fair value adjustment of hedging instruments at 1 January</i>	0	0	760	760
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 31. december <i>Fair value adjustment of hedging instruments at 31 December</i>	0	0	-650	-650
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-32	-32
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	16.988	16.988
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.750	0	98.609	100.359

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

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	32.929	48.792	83.471
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-178	0	-178
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 1. januar <i>Fair value adjustment of hedging instruments at 1 January</i>	0	0	760	760
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi 31. december <i>Fair value adjustment of hedging instruments at 31 December</i>	0	0	-650	-650
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-32	-32
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.431	11.557	16.988
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.750	38.182	60.427	100.359

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.988	9.624	16.988	9.624
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	12.579	15.098	-807	-1.033
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-13.107	21.942	-15.252	8.147
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		16.460	46.664	929	16.738
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.908	5.836	2.760	2.364
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.360	-9.303	-1.303	-1.538
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		16.008	43.197	2.386	17.564
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.310	-1.237	-2.291	-346
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		11.698	41.960	95	17.218
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.303	-10.562	-5.878	-1.916
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments and sales made etc</i>		-9.305	-26.217	1.546	-1.896
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.472	7.428	1.452	1.843
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-13.136	-29.351	-2.880	-1.969

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-5.239	-3.435	-353	-354
Optagelse/tilbagebetaling af leasingforpligtelser <i>Raising/repayment of lease obligations</i>	7.048	-11.280	1.648	-2.670
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising/repayment of payables to group enterprises</i>	-19.343	12.599	-4.003	6.683
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>	3.875	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-13.659	-2.116	-2.708	3.659
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-15.097	10.493	-5.493	18.908
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-18.758	-29.251	-3.539	-22.447
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-33.855	-18.758	-9.032	-3.539
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	21.673	8.943	8.207	60
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-55.528	-27.701	-17.239	-3.599
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	-33.855	-18.758	-9.032	-3.539

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	201.362	139.942	201.362	139.942
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	499.199	442.965	41.709	19.307
<i>Revenue, exports</i>				
	700.561	582.907	243.071	159.249
Forretningsområder				
<i>Business segments</i>				
Salg af maskiner og reservedele	700.561	582.907	243.071	159.249
<i>Revenue from machines and spare parts</i>				
	700.561	582.907	243.071	159.249
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	43.712	39.032	11.633	10.391
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.882	3.430	1.418	1.345
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.682	5.975	149	130
<i>Other social security expenses</i>				
	54.276	48.437	13.200	11.866

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	838	1.108	100	96
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.521	8.202	1.203	1.440
	7.359	9.310	1.303	1.536
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.980	2.332	3.565	601
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-368	1.018	140	568
	5.612	3.350	3.705	1.169
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5.580	3.429	3.673	1.248
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	32	-79	32	-79
	5.612	3.350	3.705	1.169

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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>	88.173	11.362	13.866
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-781	-391	12
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	215	5.714	1.793
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.458	-543
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	87.607	8.227	15.128
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	14.145	5.422	7.254
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-84	-241	-42
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.929	1.427	1.398
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-5.227	-315
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	16.990	1.381	8.295
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	70.617	6.846	6.833
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	6.846	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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>	27.077	4.540	4.298
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.714	164
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.555	-344
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Kostpris at 31 December</i>	27.077	7.699	4.118
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.340	1.225	3.571
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	981	1.119	278
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.238	-179
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.321	1.106	3.670
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	17.756	6.593	448
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	6.593	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	18.687	18.687
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	18.687	18.687
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	32.932	29.363
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-181	-2.560
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	5.431	6.129
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	38.182	32.932
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	56.869	51.619
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Wirtgen Norway AS	Norge <i>Norway</i>	TNOK 4.930	100%	16.095	787
Wirtgen Finland OY	Finland <i>Finland</i>	TEUR 75	100%	16.230	3.811
Wirtgen Sweden AB	Sverige <i>Sweden</i>	TSEK 2.000	100%	24.544	833
				56.869	5.431

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	<u>Other receivables</u> TDKK	<u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	49.457	24.350
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	830	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	43.314	22.301
Afgang i årets løb/overført til omsætningsaktiver <i>Disposals for the year/transferred to current assets</i>	-35.202	-22.952
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>58.399</u>	<u>23.699</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	-2.995	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	101	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>-2.894</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>61.293</u>	<u>23.699</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.750 aktier a 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.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.750	1.750	1.500	1.000	1.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	250	500	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	1.750	1.750	1.750	1.500	1.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	13	612	572	659
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	-653	-696	-634	-696
<i>Fixed asset investments</i>				
Varebeholdninger	-860	-910	-746	-910
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-51	-54	-51	-54
<i>Trade receivables</i>				
Låneomkostninger	-11	-12	-10	-12
<i>Amortization</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	1.562	1.060	869	1.013
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	1.562	1.060	869	1.013
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	1.562	1.060	869	1.013
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 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	1.733	1.862	504	615
<i>Other provisions</i>				
	1.733	1.862	504	615
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	1.733	1.290	504	615
<i>Within 1 year</i>				
	1.733	1.290	504	615

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	10.082	2.938	2.204	2.938
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.816	1.442	1.816	1.442
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	11.898	4.380	4.020	4.380
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	360	352	360	352
<i>Within 1 year</i>				
	12.258	4.732	4.380	4.732
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	71.440	63.651	31.948	29.560
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	71.440	63.651	31.948	29.560
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	26.209	26.188	13.301	14.041
<i>Within 1 year</i>				
	97.649	89.839	45.249	43.601

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	6.755	8.121	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.300	7.119	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>12.055</u>	<u>15.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	12.273	13.975	0	0
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	28.121	42.937	13.114	15.834
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>40.394</u>	<u>56.912</u>	<u>13.114</u>	<u>15.834</u>
	<u>52.449</u>	<u>72.152</u>	<u>13.114</u>	<u>15.834</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Koncernen og selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restgæld på	7.544	23.459	1.533	1.515
<i>The Group and the company has entered into operating leases with a total remaining liability in the Parent Company of</i>				
Sikkerhedsstillelser				
<i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	17.756	18.737	17.756	18.737
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 2.000, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>				
Kontraktlige forpligtelser				
<i>Contractual obligations</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	122.227	120.426	113.212	74.138
<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

13 Finansielle instrumenter

Financial instruments

Moderselskab

Parent Company

Selskabet har indgået finansielle instrumenter, der på balancedagen har en negativ markedsværdi på TDKK 927. Årets regulering er indregnet i egenkapitalen med TDKK 110 og i resultatopgørelsen med TDKK 42.
The Company has entered into interest swaps, which on the balance sheet date have a negative fair value of DKK 927k. This years adjustment is recognised in equity with DKK 110k and in income statement with DKK 42k.

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Audit fee to elected auditors</i>	309	292	118	112
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	50	32	0	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	47	38	25	25
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	80	186	62	92
	486	548	205	229

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Wirtgen Group Holding GmbH, Tyskland

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-6.908	-5.835	-2.760	-2.364
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	7.359	9.310	1.303	1.536
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.806	5.634	2.408	2.116
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-5.431	-6.129
Skat af årets resultat	5.580	3.429	3.673	1.248
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Valutakursregulering	742	2.560	0	2.560
<i>Exchange adjustment</i>				
	12.579	15.098	-807	-1.033

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-27.110	1.281	-20.812	6.327
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-23.306	32.940	-16.766	8.050
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-129	572	-111	222
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører mv.	37.328	-12.527	22.327	-6.128
<i>Change in trade payables, etc</i>				
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	110	-324	110	-324
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>				
	-13.107	21.942	-15.252	8.147

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Wirtgen Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

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 gevin-

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.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

ster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

profits and losses on transactions between the consolidated 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 approximated value 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Translation policies

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

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 and associates 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 "Anden gæld".

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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.

Income Statement

Revenue

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in

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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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 pro per ty, plant and equip ment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries

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

The items "In vest ments in sub si di a ries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter pri ses 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 subsidiaries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder tilgodehavender vedrørende finansiel 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 indgåelse af leasingaftalen. Leasingaftalens finansieringsdel indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter på systematisk måde i takt med betaling af leasingydelserne.

Inventories

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

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

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

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter reklamerationsforpligtelser til udbedring inden for reklamerationsperioden. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

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 comprise obligations relating to complaints for repair before the end of the period of complaint. 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen 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.

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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