
Bosch Rexroth A/S

Gungevej 1, DK-2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 82 10 43 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/4 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/4 2019

Marc Wucherer
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

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bosch Rexroth A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Hvidovre, den 29. april 2019
Hvidovre, 29 April 2019

Direktion

Executive Board

Karl Frederik Nilner

Bestyrelse

Board of Directors

Marc Wucherer
formand
Chairman

Jeanette Eva Paulsson

Thore Pedersen

Karl Frederik Nilner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Bosch Rexroth A/S

To the Shareholder of Bosch Rexroth A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, 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 selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - 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*

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

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

Hellerup, den 29. april 2019
Copenhagen, 29 April 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9231

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32806

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Bosch Rexroth A/S
Gungevej 1
DK-2650 Hvidovre

Telefon: + 45 36 77 44 66

Telephone:

Telefax: + 45 36 77 08 66

Facsimile:

E-mail: info@boschrexroth.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.boschrexroth.dk

Website:

CVR-nr.: 82 10 43 13

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Hvidovre

Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Marc Wucherer, formand (*Chairman*)

Jeanette Eva Paulsson

Thore Pedersen

Karl Frederik Nilner

Direktion

Executive Board

Karl Frederik Nilner

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Advokat

Lawyers

Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

DK - 2100 København Ø

Pengeinstitut

Bankers

Danske Bank

Holmens Kanal 2

DK - 1060 København K

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	355.573	325.232	339.222	329.412	335.669
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	63.516	59.892	52.560	61.325	78.191
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	9.413	7.118	5.381	11.708	23.017
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-185	-224	-170	37	751
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	7.185	5.293	4.221	9.029	17.959
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	95.966	97.198	105.313	107.331	94.729
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	27.516	24.964	23.891	28.699	37.628
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	14	179	-341	422	-158
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	74	76	73	76	85
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,8%	7,3%	5,1%	10,9%	24,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,7%	25,7%	22,7%	26,7%	39,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	27,4%	21,7%	16,1%	27,2%	51,0%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig primært med salg af egne produkter og systemer indenfor: Mobil- og Industrihydraulik, Lineær-og Montageteknik og elektrisk styring og kontrol.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 7.184.609, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 27.516.492.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Markedet i 2018 ligger på samme niveau som det gjorde i 2017. Selskabets salg har fulgt markedsudviklingen.

Strategi og målsætninger

Strategi

Bosch Rexroth A/S tilbyder kontrol løsninger gennem en kombination af maksimal teknisk ydeevne og vores globale og lokale erfaringer - samt vores stærke følelse af ansvar.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Markedet forventes at blive en smule forøget i forhold til 2018. Selskabet forventer et overskud for det kommende regnskabsår 2019 på niveau med 2018.

Key activities

The Company mainly carries on sale of own products and systems within the areas of: Mobile- and Industrial Hydraulics, Linear Motion and Assembly Technologies and Electric Drives and Controls.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 7,184,609, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 27,516,492.

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

The market in 2018 is at the same level compared to the market in 2017. The Company's revenues have followed the market.

Strategy and objectives

Strategy

Bosch Rexroth A/S offers control solutions through the combination of peak technical performance with our global and local experience – as well as our strong sense of responsibility.

Targets and expectations for the year ahead

The market is expected to increase slightly above the level of 2018. The Company is expecting a profit during the next coming financial year 2019 in line with the 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Beskyttelse af miljøet er et vigtigt mål for selskabet. Vores miljøpolitik står for en miljømæssig forsvarlig montering og vi sigter med vores arbejde mod en miljøpolitik om at skabe fortsatte forbedringer i forhold til vores medarbejderes sikkerhed og sundhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

External environment

Protection of the environment is a major objective for the Company. Our environmental policy stands for an environmental sound assembly and we aim with our work environment policy to create continuous improvements in relation to our employees security and health.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		355.573.292	325.232.312
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	9.600
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-270.300.529	-244.310.941
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-21.756.871	-21.039.039
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		63.515.892	59.891.932
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-53.479.003	-51.981.972
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-623.575	-791.768
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		9.413.314	7.118.192
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		272.996	207.943
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-457.942	-432.329
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.228.368	6.893.806
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.043.759	-1.600.311
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.184.609	5.293.495

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Software <i>Software</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.541.052	2.648.202
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		477.399	717.554
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	3.018.451	3.365.756
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.018.451	3.365.756
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		19.438.887	14.288.380
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		68.220.931	67.560.122
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		2.233.782	5.245.123
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		730.283	811.788
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.090.514	2.707.886
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	232.697	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	105.021
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		73.508.207	76.429.940
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	3.114.130
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		92.947.094	93.832.450
Aktiver <i>Assets</i>		95.965.545	97.198.206

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.500.000	3.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.831.892	16.831.883
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.184.600	4.631.650
Egenkapital Equity		27.516.492	24.963.533
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	240.562
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	1.289.590	1.695.139
Hensatte forpligtelser Provisions		1.289.590	1.935.701
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.127.799	2.759.153
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		47.183.280	49.899.482
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		117.018	453.527
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.731.366	17.186.810
Kortfristet gæld		67.159.463	70.298.972
Gældsforpligtelser Debt		67.159.463	70.298.972
Passiver Liabilities and equity		95.965.545	97.198.206
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.500.000	16.170.044	4.631.650	24.301.694
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	661.839	0	661.839
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	3.500.000	16.831.883	4.631.650	24.963.533
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-4.631.650	-4.631.650
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9	7.184.600	7.184.609
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.500.000	16.831.892	7.184.600	27.516.492

Selskabskapitalen består af 620 aktier à nominelt DKK 5.000 og 4 aktier à nominelt DKK 100.000.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 620 shares of nominal value of DKK 5,000 and 4 shares of a nominal value of DKK 100,000.

No shares carry any special rights.

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.

	2018	2017
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	48.346.801	46.955.350
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.379.672	4.287.747
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	476.244	493.918
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	276.286	244.957
<i>Other staff expenses</i>		
	53.479.003	51.981.972
	74	76
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>		

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	623.575	791.768
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	623.575	791.768
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Bygninger	107.150	244.256
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	254.155	317.961
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Småanskaffelser	262.270	229.551
<i>Minor acquisitions</i>		
	623.575	791.768
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	68.323	111.452
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	113.215	149.619
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	276.404	171.258
<i>Exchange adjustments</i>		
	457.942	432.329

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.517.018	1.459.585
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-473.259	72.973
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-6.058
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	73.811
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	2.043.759	1.600.311

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software
	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	8.505.341
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	8.505.341
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.505.341
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	8.505.341
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Afskrives over	3 år
<i>Amortised over</i>	3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.883.599	4.354.057
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	14.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>15.883.599</u>	<u>4.368.057</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.235.397	3.636.503
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	107.150	254.155
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>13.342.547</u>	<u>3.890.658</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.541.052</u>	<u>477.399</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>25 - 34 år</u> 25 - 34 years	<u>3 - 15 år</u> 3 - 15 years
	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
8 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	7.184.600	4.631.650
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9	661.845
	<u>7.184.609</u>	<u>5.293.495</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
9 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-240.562	-93.778
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	473.259	-146.784
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	232.697	-240.562
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
10 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser	1.289.590	1.695.139
<i>Other provisions</i>		
	1.289.590	1.695.139

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, der udløber i årene 2019-2023. Den samlede forpligtelse udgør DKK 6.446.362 (2017: DKK 6.235.394).

The company has entered into operating leases, which expire in 2019-2023. The total commitments amounts to DKK 6,446,362 (2017: DKK 6,235,394).

Selskabet har indgået lejeforpligtelser med en uopsigelighedsperiode mellem 3-6 måneder. Den samlede lejeforpligtelse udgør DKK 278.517 (2017: DKK 273.643).

The Company has entered into rent obligations, with a period of nonterminability of 3-6 months. The total commitments amount to DKK 278,517 (2017: DKK 273,643).

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Robert Bosch Holding Nederland B. V.,
Kruisbroeksestraat 1
NL-5281 RV Boxtel
Netherlands

Moderselskab
Parent company

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.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter køb og salg af varer i Bosch koncernen, som er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Transactions from related parties includes purchase and sale of goods in the Bosch Group, which has been effected at arm's length.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår for den største og mindste koncern i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

The Company is included in the Group Annual Report of the largest and the smallest group.

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

Robert Bosch GmbH

Tyskland
Germany

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

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

Robert Bosch GmbH
Robert- Bosch Platz 1
D- 70839 Gerlingen- Schillerhöhe
Germany

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Bosch Rexroth A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Bosch Rexroth A/S har valgt at førtidsimplementere ændringen af lov nr. 1716 af 27. december 2018, hvorefter det er muligt indenfor årsregnskabsloven at benytte IFRS 9's regler om indregning af nedskrivninger på debitorer. Ændringen er gennemført pr 1/1 2018, jf. ikrafttrædelsesreglerne i IFRS 9, som også benyttes ved praksisændringen efter årsregnskabsloven.

Implementeringen har ført til en regulering af nedskrivning på debitorer udgørende DKK 848.839 pr. 31/12 2017. Resultatet i regnskabet for 2017 er som følge af reguleringen påvirket positivt med DKK 848.839 før skat og DKK 661.839 efter skat, mens egenkapitalen er pr. 1/1 2018 er påvirket positivt med DKK 661.839. Reguleringen er rettet over sammenligningstillene for 2017 samt egenkapitalen pr. 1/1 2018.

Herudover er regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

Bosch Rexroth A/S has opted for early implementation of the amendment of Danish Act No 1716 of 27 December 2018 according to which it is possible to apply the rules on recognition of provisions for bad debts of IFRS 9 under the Danish Financial Statements Act. The amendment became effective as of 1 January 2018, see the implementation rules of IFRS 9, which are also applied in connection with the change in accounting policies under the Danish Financial Statements Act.

The implementation has implied an adjustment of provisions for bad debts amounting to DKK 848,839 at 31 December 2017. Due to the adjustment, the results of the Financial Statements for 2017 have been positively affected by DKK 848,839 before tax and by DKK 661,839 after tax, whereas equity at 1 January 2018 is positively affected by DKK 661,839. The adjustment has been made by restating the comparative figures for 2017 and through equity at 1 January 2018.

Except for this, the accounting policies remain unchanged compared to last year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Robert Bosch GmbH har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Robert Bosch GmbH, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of , the Company has not prepared a cash flow statement.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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.

Leasing

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

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

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

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.

Leases

All 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Cost of sales comprises the cost to achieve the revenue for the year

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger i form af administrations-, reklame- og markedsføringsomkostninger, autodrift mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses in the form of administrative, advertising and marketing expenses, running of motor vehicles, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Skat af årets resultat indeholder endvidere tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Selskabet er sambeskattet med Robert Bosch A/S og øvrige danske koncernselskaber.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Software afskrives lineært over 3-4 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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. Tax for the year moreover includes surcharges and re-funds under the on-account taxation scheme.

The Company is jointly taxed with Robert Bosch and other Danish companies within the group.

Balance Sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Software is depreciated on a straight-line over 3-4 years.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bygninger	25 - 34 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 15 år

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

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

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	25 - 34 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 15 years

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

Impairment of fixed assets

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

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

Stocks

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Contract work in progress

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

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

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Provisions

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

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

13 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

Fastforrentede 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.

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

Fixed-interest 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity