

# Wacker Neuson ApS

Vognmagervej 5, Snoghøj, 7000 Fredericia

**CVR-nr. 88 15 91 28**

*CVR no. 88 15 91 28*

## **Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2018**

*Annual report for the period  
1 January to 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 5. juli 2019  
*Adopted at the annual general meeting on  
5 July 2019*



---

Patrik Viklund  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	26

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Wacker Neuson ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Wacker Neuson ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In my opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Fredericia, den 5. juli 2019  
*Fredericia, 5 July 2019*

Direktion  
*Executive board*  
  
Patrik Viklund  
adm. direktør  
CEO

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### *Til kapitalejerne i Wacker Neuson ApS*

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wacker Neuson for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabs-praksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

##### Uafhængighed

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.

##### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### *To the shareholders of Wacker Neuson ApS*

##### Opinion

We have audited the financial statements of Wacker Neuson ApS for the financial year 1 January – 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

##### Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

##### 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 as to 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 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 the financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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


I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København, den 5. juli 2019  
*Copenhagen, 5 July 2019*

**ERNST & YOUNG**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28  
CVR no. 30 70 02 28

  
Karsten Bøgel  
statsautoriseret revisor  
*state authorised public accountant*

mne27849

### 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The company*

Wacker Neuson ApS  
Vognmagervej 5  
Snoghøj  
7000 Fredericia

CVR-nr.: 88 15 91 28  
*CVR no.:* 88 15 91 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period:* 1 January - 31 December  
Stiftet: 2. juli 1979  
*Incorporated:* 2 July 1979

Hjemsted: Fredericia  
*Domicile:* Fredericia

Direktion  
*Executive board*

Patrik Viklund, adm. direktør(CEO)

Revision  
*Auditors*

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Bruttofortjeneste	14.562	18.829	15.902	11.794	17.914
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-3.310	4.672	3.039	3.293	9.397
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat før finansielle poster	-6.082	2.650	1.650	2.035	7.169
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Årets resultat	-7.149	1.040	908	1.484	5.466
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	100.587	78.586	40.816	16.333	27.220
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-6.911	-7.758	-10.111	-70	-584
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	1.953	9.102	8.062	10.872	20.592
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Afkastningsgrad	-7,1%	1,3%	2,2%	9,1%	20,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	1,9%	11,6%	19,8%	66,6%	75,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-129,3%	12,1%	9,6%	9,4%	30,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the definitions in the summary of significant accounting policies.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg af mindre og mellemstort materiel - primært til entreprenører og materialeudlejere og sekundært til logistikvirksomheder, kommuner og betonproduktion. Sekundært, men lige så vigtigt, tilbydes landsdækkende service, reparation og reservedeleleverancer.

Produkter afsættes primært i Danmark og via egne salgskanaler. Leverancer til Færøerne og Grønland sker direkte eller via lokal forhandler. Selskabets brede produktionsprogram giver mulighed for yderligere salg til nye og nuværende kunder.

### 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 og pengestrømme for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 7.148.643, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 1.953.206.

### Business activities

The Company's primary activity is sale of small and medium-sized construction equipment - primarily for contractors and material developers and secondary to logistics companies, municipalities and concrete production. Secondary, but equally important, nationwide service, repair and spare parts are offered. Products are sold primarily in Denmark and through own sales channels. Deliveries to the Faroe Island and Greenland are made directly or through a local dealer. The company's wide product range allows for additional sales to new and current customers.

### Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2018 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2018 are not affected by any unusual matters.

### Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 7.148.643, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 1.953.206.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 7.087.872 kr. mod et overskud på 1.040.059 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 2.013.977 kr.

Ledelsen udtrykker tilfredshed med de opnåede resultater i 2018 når det gælder salget, men til gengæld stor utilfredshed med bundlinjen.

I 2016 overtog Selskabet forhandlingen af både gravemaskiner og dumpere og har derefter befundet sig i en større omstillingsfase med bl.a. flytning til nye lokaler i Fredericia og Roskilde samt ansættelse af en række nye medarbejdere. Omstillingen har gået hårdt ud over bundlinjen i 2018, men der er allerede iværksat en række tiltag for og øge effektiviteten og vende udviklingen.

For 2019 forventes moderat vækst, dels er markedet stabilt på et højt niveau, dels er nye produkter fortsat under introduktion. Omstillingsarbejdet forventes ligeledes at pågå i 2019, med fare for fortsat underskud. Dog, forventes en væsentlig resultatfremgang ift. 2018.

Omsætningen forventes at vokse med 15% i 2019, og på trods af et modent marked ser virksomheden, at der stadig er potentiale for at øge markedsandelen. Resultatet for 2019 forventes at vendes positivt, primært drevet af øget omsætning og omkostningskontrol.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Wacker Neuson ApS vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til driften af selskabets virksomhed.

### Financial review and outlook

The income statement for 2018 shows a deficit of DKK 7.087.872 compared to profit of DKK 1.040.059 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 2.013.977.

Management expresses satisfaction with the result achieved in 2018 when it comes to sales, but on the other hand great dissatisfaction with the bottom line.

In 2016, the Company took over the dealership of both excavators and dumpers and has since then experienced a major transition phase with, among other things, relocation to new premises in Fredericia and Roskilde as well as hiring a number of new employees. The restructuring has affected the bottom line negatively in 2018, but a number of measures have already been initiated to increase efficiency and turnaround the development.

For 2019, moderate growth is expected, partly because the market is stable at a high level, and new products are still being introduced. The restructuring work is expected to continue in 2019, with the risk of continued deficit. However, a substantial profit increase is expected compared to 2018.

Revenue is expected to grow 15% in 2019 and despite a mature market the company see that still is a potential to increase market share. Profit for 2019 is expected to return to a positive mainly driven by increased revenue and cost control.

### Special risks apart from generally occurring risks in industry

#### *Operating risks*

Wacker Neuson ApS does not consider that there is a special risks associated with the operation of the Company's business.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Finansielle risici**

Wacker Neuson ApS vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til finansieringen af selskabets virksomhed.

### **Valutarisici**

Wacker Neuson ApS vurderer ikke, at der er særlige valutarisici knyttet til selskabets virksomhed, idet indkøb i udenlandsk valuta hovedsageligt sker i euro, og salg sker i danske kroner.

### **Politikker for miljø**

Beskyttelse af miljøet og bevaring af naturressourcerne er en topprioritet for Wacker Neuson. WN stræber efter at bruge miljøvenlige materialer, forlænge produkternes livscyklusser og øge genvindeligheden. Vores produkter er designet til holdbarhed og lav vedligeholdelse, og for at opretholde høj miljømæssig standard med tanke på lyd og sikkerhed. Specielt økonomiske og miljøvenlige produkter er ECO mærket; ECO for ECOlogy (miljøvenlighed) og ECONomy (økonomisk effektivitet).

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Wacker Neuson ApS har ikke væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning blevet optaget lån på samlet 75 mio. kr. til afvikling af fremtidige forpligtelser.

Herudover er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

### **Financial risks**

Wacker Neuson ApS does not consider that there is a special risks associated with financing the Company's business.

### **Currency risks**

Wacker Neuson ApS does not consider that there is a special currency risks associated with the Company's business, as purchases in other currencies primarily occur in euro, and sales solely occur in Danish kroner.

### **Politics for environment**

The protection of the environment and conserving natural resources are a top priority for Wacker Neuson. WN strive to use environmentally friendly materials, prolong lifecycles and increase recyclability. Our products are designed for durability and low maintenance, and maintain high standards in the delivery of environmentally sound, safe products. Particularly economic and environmentally friendly products are marked with our ECO seal, ECO for ECOlogy (environmental friendliness) and ECONomy (economic efficiency).

### **Research and development activities in and for reporting entity**

Wacker Neuson ApS does not have essential research- and development activities.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

Subsequent to year-end, loans totalling DKK 75 mio. have been raised to settle future liabilities.

Moreover, no other events have occurred that could significantly affect the assessment of the company's financial position.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Income statement 1 January - 31 December**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		14.561.588	18.829.376
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-17.871.514	-14.157.257
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.388.890	-1.998.216
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-383.319	-24.100
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>-6.082.135</b>	<b>2.649.803</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	57.884	109.395
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.603.233	-1.405.778
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-8.627.484</b>	<b>1.353.420</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.478.841	-313.361
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>-7.148.643</b>	<b>1.040.059</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Grunde og bygninger		6.215.505	1.931.017
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.729.349	5.332.278
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		901.786	1.282.436
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	5.700.000
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>16.846.640</u>	<u>14.245.731</u>
<b>Tangible assets</b>			
Andre tilgodehavender		204.965	0
<i>Other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>204.965</u>	<u>0</u>
<b>Fixed asset investments</b>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>17.051.605</u>	<u>14.245.731</u>
<b>Total fixed assets</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		7.083.090	5.559.567
<i>Raw materials and consumables</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		45.220.489	37.837.000
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>52.303.579</u>	<u>43.396.567</u>
<b>Stocks</b>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.059.640	19.421.795
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from related parties</i>		462.422	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		790.423	9.844
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	565.627	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		142.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	295.465	546.401
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.315.577</b>	<b>19.978.040</b>
<b>Receivables</b>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>916.719</b>	<b>965.231</b>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<b>83.535.875</b>	<b>64.339.838</b>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<b>100.587.480</b>	<b>78.585.569</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Equity and liabilities</b>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		953.206	8.101.849
<b>Egenkapital</b> <b>Total equity</b>	8	<b>1.953.206</b>	<b>9.101.849</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	967.747
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	797.000	799.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<b>797.000</b>	<b>1.766.747</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.967.625	510.061
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to related parties</i>		89.662.915	62.089.406
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	433.193
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.206.734	4.684.313
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total current liabilities</b>		<b>97.837.274</b>	<b>67.716.973</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Debt total</b>		<b>97.837.274</b>	<b>67.716.973</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Liabilities and equity total</b>		<b>100.587.480</b>	<b>78.585.569</b>
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	12		
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	15		

## Egenkapitaloppgørelse

### *Statement of changes in equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	8.101.849	9.101.849
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-7.148.643	-7.148.643
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>953.206</b>	<b>1.953.206</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-7.148.643	1.040.059
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	1.476.747	3.632.060
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-15.096.515	-37.894.494
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-20.768.411</b>	<b>-33.222.375</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		57.884	109.395
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.603.233	-1.405.778
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-23.313.760</b>	<b>-34.518.758</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-629.726	-202.496
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-23.943.486</b>	<b>-34.721.254</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.911.148	-7.758.206
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.900.000	2.720.510
Ændring i værdipapir, kapitalandele, deposita og andre udlån <i>Change in securities, equity investments, deposits and other loans</i>		-204.965	15.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.216.113</b>	<b>-5.022.696</b>
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		27.111.087	39.959.869
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>27.111.087</b>	<b>39.959.869</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-48.512	215.919
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		965.231	749.312
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>916.719</u>	<u>965.231</u>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		916.719	965.231
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>916.719</u>	<u>965.231</u>

## Noter

### Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger	16.260.052	12.592.285
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.448.217	1.051.822
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	115.558	122.074
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	47.687	391.076
<i>Other staff costs</i>		
	<u>17.871.514</u>	<u>14.157.257</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>26</u>	<u>21</u>
<i>Average number of employees</i>		
<p>I henhold til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.  <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i></p>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Andre finansielle indtægter	57.884	109.395
<i>Other financial income</i>		
	<u>57.884</u>	<u>109.395</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial costs</b>		
Andre finansielle omkostninger	2.603.233	1.405.778
<i>Other financial costs</i>		
	<u>2.603.233</u>	<u>1.405.778</u>



## Noter

### Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	561.193
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.533.374	-247.832
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	54.533	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-1.478.841</u>	<u>313.361</u>
	<u><u>-1.478.841</u></u>	<u><u>313.361</u></u>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	-7.148.643	1.040.059
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-7.148.643</u>	<u>1.040.059</u>
	<u><u>-7.148.643</u></u>	<u><u>1.040.059</u></u>

## Noter Notes

### 6 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>	Indretning af leje- de lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.133.773	8.803.394	1.901.002	5.700.000	19.538.169
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	738.863	6.172.285	0	0	6.911.148
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.133.773	-341.945	0	0	-3.475.718
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.700.000	0	0	-5.700.000	0
<b>Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i></b>	<b>6.438.863</b>	<b>14.633.734</b>	<b>1.901.002</b>	<b>0</b>	<b>22.973.599</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.202.756	3.471.116	618.566	0	5.292.438
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	246.576	1.761.664	380.650	0	2.388.890
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.225.974	-328.395	0	0	-1.554.369
<b>Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i></b>	<b>223.358</b>	<b>4.904.385</b>	<b>999.216</b>	<b>0</b>	<b>6.126.959</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>6.215.505</b>	<b>9.729.349</b>	<b>901.786</b>	<b>0</b>	<b>16.846.640</b>

## Noter Notes

### 7 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

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

### 8 Egenkapital *Equity*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter

### Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	967.747	1.215.579
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Hensat i året	-967.747	-247.832
<i>Provision in year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>967.747</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.507.771	1.161.127
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-66.880	-66.880
<i>Inventories</i>		
Periodeafgrænsningsposter	65.002	0
<i>Prepayments</i>		
Hensatte forpligtelser	-175.340	-175.780
<i>Provisions for guarantee obligations</i>		
Andre reguleringer	0	49.280
<i>Other adjustments</i>		
Skattemæssigt underskud	-1.896.180	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	565.627	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>967.747</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	565.627	0
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>565.627</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>		

Selskabet forventer at anvende skattemæssigt underskud til fremførsel og øvrige midlertidige forskelle indenfor de kommende 5 år og har på denne baggrund indregnet et udskudt skatteaktiv på kr. 565.627 pr. 31. december 2018.

*The company expects to use tax losses for carry-over and other temporary differences within the next 5 years and on this basis has recognized a deferred tax asset of DKK 565,627 per 31 December 2018.*

## Noter

### Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>10 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar	799.000	200.000
<i>Balance at beginning of year at 1 January</i>		
Hensat i året	-2.000	599.000
<i>Provision in year</i>		
<b>Saldo ultimo 31. december</b>	<b>797.000</b>	<b>799.000</b>
<i>Balance at 31 December</i>		

Andre hensættelser omfatter garantiforpligtelser.  
*Other provisions includes provisions for warranties.*

### 11 Leje- og leasingforpligtelser

#### *Rental agreements and lease commitments*

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### *Rent and lease liabilities*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing  
 Samlede fremtidige leasingydelser:  
*Operating lease liabilities.*  
*Total future lease payments:*

Leje- og leasingforpligtelser	3.082.656	2.268.917
<i>Rental and lease commitments</i>		
	<b>3.082.656</b>	<b>2.268.917</b>

Huseleje forpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt udgør 221.496 kr.  
 Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler udgør 2.861.160 kr.  
*Rental liabilities under an interminable rent agreement total DKK 221.496.*  
*Liabilities under operating leases for cars amount to DKK 2.861.160.*

## Noter Notes

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Wacker Neuson SE  
Preußenstraße 41  
80809 Munich  
Tyskland

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har gennemført følgende transaktioner med nærtstående parter:  
*The company has carried out the following transactions with related parties:*

Salg til nærtstående parter, t.DKK 7.131  
Varekøb hos nærtstående parter, t.DKK 85.357  
Administrationsomkostninger hos nærtstående parter, t.DKK 3.320  
Administrationsindtæger fra nærtstående parter, t.DKK 150  
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, t.DKK 462  
Gæld til tilknyttede virksomheder, t.DKK 89.663  
*Sales to related parties, t.DKK 7.131*  
*Goods purchaed from related parties, t.DKK 85.357*  
*Administrative cost from related parties, t.DKK 3.320*  
*Administrative income from related parties, t.DKK 150*  
*Receivables from related parties, t.DKK 462*  
*Payables to related parties, t.DKK 89.663*

#### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Wacker Neuson SE  
*The company is reflected in the group report as the parent company Wacker Neuson SE*

Koncernrapporten for Wacker Neuson SE kan rekvireres på følgende adresse:  
*The group report of Wacker Neuson SE can be obtained at the following address:*

<https://wackerneusongroup.com/en/investor-relations/financial-reports-presentations/2018/>

## Noter

### Notes

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-57.884	-109.395
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.603.233	1.405.778
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	410.239	2.022.316
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales of tangible assets</i>		
Skat af årets resultat	-1.478.841	313.361
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>1.476.747</b>	<b>3.632.060</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	2018	2017
	kr.	kr.
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-8.907.012	-30.817.000
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	-9.167.488	-5.277.142
<i>Change in receivables, prepayments etc.</i>		
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	2.977.985	-1.800.352
<i>Change in trade payables, other payables etc.</i>		
	<b>-15.096.515</b>	<b>-37.894.494</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>15 Begivenheder efter balancedagen</b>		
<i>Events after the balance sheet date</i>		
Der er efter regnskabsårets afslutning blevet optaget lån på samlet 75 mio. kr. til afvikling af fremtidige forpligtelser.		
Herudover er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.		
<i>Subsequent to year-end, loans totalling DKK 75 mio. have been raised to settle future liabilities.</i>		
<i>Moreover, no other events have occurred that could significantly affect the assessment of the company's financial position.</i>		

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Wacker Neuson ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har som følge af overskridelse af grænserne for virksomheder i regnskabsklasse B overgået bestemmelserne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C. Overgangen fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder, har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt på årets resultat, balancesum eller egenkapital hvorfor der ikke er sket tilpasning i af sammenligningstal.

Som følge af ændring af regnskabsklasse har selskabet præsenteret yderligere noter. Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The annual report of Wacker Neuson ApS 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.

As a result of exceeding the limits for reporting class B companies, the company has exceeded the provisions for companies in reporting class C. The transition from reporting class B to medium-sized enterprises of reporting class C, has not had any effect on the year's profit, balance sheet total or equity, so no adjustment has been made in comparative figures.

Following the transition, the Company has presented additional notes in the financial statement.

Except of the above, the accounting policies are consistent with those applied in the annual report prior year.

The annual report for 2018 is presented in kr.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, i overensstemmelse med IAS 18, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Salg på længerevarende rentefri kredit opgøres efter fradrag af en beregnet renteindtægt. Den opgjorte rente indtægtsføres over kreditperioden under finansielle poster.

#### 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

#### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is in accordance with IAS 18 recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Sales effected on long-term, interest-free credit terms are made up net of estimated interest income. The interest is recognised as income over term of the credit arrangement under 'Net financials'.

#### Expenses for raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of property, plant and equipment.

#### Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of 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. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Skat af årets resultat

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger	50	år
Buildings	50	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	years
Indretning af lejede lokaler	5	år
Leasehold improvements	5	years

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er netto-realisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

The useful life and residual value of the company's property, plant and equipment is reassessed annually.

### Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles, i overensstemmelse med IAS 39, til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Receivables

In accordance with IAS 39, receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by provisions for bad debts.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Cash and cash equivalents

Cash comprise of cash and equivalents.

#### Egenkapital

#### Equity

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

#### Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the company's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the company's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### Financial highlights

Forklaring af nøgletal.  
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$