

**Klingspor A/S**  
Birkemose Allé 2, Nørre Bjert, 6000 Kolding

**CVR-nr. 24 21 11 42**  
*Company reg. no. 24 21 11 42*

**Årsrapport**  
*Annual report*

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 18 June 2020.*

---

**Steffen Neu**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management commentary</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<i>Consolidated financial statements and financial statements 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	
Balance	
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	22
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	25
<i>Accounting policies</i>	

**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for Klingspor A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Klingspor A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2019, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Kolding, den 14. april 2020  
*Kolding, 14 April 2020*

**Direktion**  
*Managing Director*

Frank Thiim Johnsen

**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Steffen Neu  
formand

Olaf Peter Ter Jung

Duy Hoang Dr. Nguyen

Frank Thiim Johnsen

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

---

### **Til kapitalejeren i Klingspor A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Klingspor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **To the shareholder of Klingspor A/S**

#### **Opinion**

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Klingspor A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2019 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively for the financial year 1 January to 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

---

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

### **The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts**

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

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

---

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts**

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

---

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
  - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of the 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 group's and the company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



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

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

## **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 the internal control that we identify during our audit.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

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

---

Fredericia, den 14. april 2020

**BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 49 21 45

*Company reg. no. 25 49 21 45*

**Carsten Pedersen**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne27866

**Konrad Jensen-Dahm**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34321

**Selskabsoplysninger**  
*Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Klingspor A/S Birkemose Allé 2 Nørre Bjert 6000 Kolding
	Telefon: 76333333 <i>Phone</i>
	CVR-nr.: 24 21 11 42 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 15. juli 1999 <i>Established: 15 July 1999</i>
	Hjemsted: Kolding <i>Domicile: Kolding</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Steffen Neu, formand Olaf Peter Ter Jung Duy Hoang Dr. Nguyen Frank Thiim Johnsen
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Frank Thiim Johnsen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ryes Plads Prinsessegade 60 7000 Fredericia
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Klingspor AG
<b>Dattervirksomhed</b> <i>Subsidiary</i>	Klingspor AB, Malmø, Sweden

## **Ledelsesberetning** *Management commentary*

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet består i forhandling af produkter til slibning, savning, afgratning, polering m.v., samt hjul som afsættes på det nordiske marked. Klingspor Norden er herudover ansvarlig for Klingspor koncernens salg til vindmølleindustrien på Verdensplan.

Selskabet, som er en de af det tyske Klingspor, er præsenteret på det nordiske marked gennem et datterselskab i Sverige, en filial i Norge og en filial i Finland. Tilsammen udgør disse selskaber Klingspor Nordic koncernen.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 31.848 t.kr. mod 32.205 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.259 t.kr. mod 10.103 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **The principal activities of the group**

Like previous years, the principal activities of the group and of Klingspor A/S are trade with products for grinding, sawing, deburring, polishing, etc. and wheels, sold on the nordic market. Klingspor is responsible for Klingspor Group's sales to the wind industry at world level.

The company, which is one of the German Klingspor, is presented on the Nordic market through a subsidiary in Sweden, a branch in Norway and a branch in Finland. Together, these companies constitute the Klingspor Nordic Group.

### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 31.848.000 against DKK 32.205.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 10.259.000 against DKK 10.103.000 last year. The management consider the results satisfactory.

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

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
	<b>34.008.718</b>	<b>34.546</b>	<b>31.847.800</b>	<b>32.205</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
1	Personaleomkostninger			
	Staff costs	-16.754.670	-15.933	-14.497
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			
	Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets	-4.104.630	-3.737	-3.611
	Andre driftsomkostninger			
	Other operating costs	0	-70	-70
	<b>Driftsresultat</b>	<b>13.149.418</b>	<b>14.806</b>	<b>12.317.923</b>
	<b>Operating profit</b>			<b>14.027</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Income from equity investments in group enterprises	0	0	685.806
	Andre finansielle indtægter			
	Other financial income	0	152	0
2	Øvrige finansielle omkostninger			
	Other financial costs	-88.068	-692	-73.369
	<b>Resultat før skat</b>	<b>13.061.350</b>	<b>14.266</b>	<b>12.930.360</b>
	<b>Results before tax</b>			<b>14.097</b>
3	Skat af årets resultat			
	Tax on ordinary results	-2.802.066	-4.162	-2.671.076
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.259.284</b>	<b>10.104</b>	<b>10.259.284</b>
	<b>Results for the year</b>			<b>10.103</b>

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

---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
Koncernens resultat fordeler sig således: <i>The group's results are as follows:</i>				
Aktionærer i Klingspor A/S <i>Shareholders in Klingspor A/S</i>	10.259.284	10.104		
	<b>10.259.284</b>	<b>10.104</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b><i>Proposed appropriation of net profit:</i></b>				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>			3.735.650	0
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>			3.000.000	0
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>			3.523.634	10.103
<b>Disponeret i alt</b> <b><i>Total allocations and transfers</i></b>			<b>10.259.284</b>	<b>10.103</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<i>Assets</i>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<i>Fixed assets</i>				
	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder			
	<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>			
	1	1.686	1	1.686
	Goodwill			
	<i>Goodwill</i>			
	0	975	0	975
	Immaterielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Intangible fixed assets in total</i>			
	1	2.661	1	2.661
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>			
	1.823.950	3.437	1.823.950	3.090
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Tangible fixed assets in total</i>			
	1.823.950	3.437	1.823.950	3.090



**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<b>Aktiver</b>		<b>Assets</b>	
	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	1.795.728	934
Andre tilgodehavender				
<i>Other debtors</i>	680.037	663	680.037	663
Finansielle anlægsaktiver i alt				
<i>Financial fixed assets in total</i>	680.037	663	2.475.765	1.598
<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
<b><i>Fixed assets in total</i></b>	<b>2.503.988</b>	<b>6.761</b>	<b>4.299.716</b>	<b>7.349</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>				
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.272.552	0	1.272.552	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	104.334	0	104.334	0
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	<u>8.667.900</u>	<u>6.927</u>	<u>8.667.900</u>	<u>6.927</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>10.044.786</u>	<u>6.927</u>	<u>10.044.786</u>	<u>6.927</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	11.462.710	15.188	10.108.038	13.420
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	6.139.728	3.752	5.405.804	4.212
Udskidte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	88.218	0	88.218	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.577.795	39	1.556.922	62
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>231.907</u>	<u>307</u>	<u>222.947</u>	<u>303</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>19.500.358</u>	<u>19.286</u>	<u>17.381.929</u>	<u>17.997</u>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<b>Aktiver</b>		<b>Assets</b>	
	Koncern		Modervirksomhed	
	Group		Parent	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>984.520</u>	<u>1.567</u>	<u>459.112</u>	<u>1.304</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b><i>Current assets in total</i></b>	<b><u>30.529.664</u></b>	<b><u>27.780</u></b>	<b><u>27.885.827</u></b>	<b><u>26.228</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b><i>Assets in total</i></b>	<b><u>33.033.652</u></b>	<b><u>34.541</u></b>	<b><u>32.185.543</u></b>	<b><u>33.577</u></b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<i>Equity and liabilities</i>				
<b>Egenkapital</b>				
<i>Equity</i>				
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	16.079.832	12.333	16.079.832	12.333
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	3.000.000	0	3.000.000	0
Egenkapital før minoritetsinteresser <i>Equity before non-controlling interest.</i>	24.079.832	17.333	24.079.832	17.333
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>24.079.832</b>	<b>17.333</b>	<b>24.079.832</b>	<b>17.333</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
<i>Provisions</i>				
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	0	382	0	382
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b>0</b>	<b>382</b>	<b>0</b>	<b>382</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**


---

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>				
<i>Equity and liabilities</i>				
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities</i>				
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>			
	1.094.285	4.118	1.094.285	4.118
4	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>			
	274.859	0	274.859	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Long-term liabilities in total</i>			
	1.369.144	4.118	1.369.144	4.118

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Equity and liabilities</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld				
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	0	0	0	758
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	2.944	373	2.944	2
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
<i>Prepayments received from customers</i>	97.518	0	92.333	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
<i>Trade creditors</i>	2.948.952	2.703	2.933.658	2.703
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Debt to group enterprises</i>	395.552	2.731	395.759	3.138
Selskabsskat				
<i>Corporate tax</i>	119.734	1.515	119.734	1.515
Anden gæld				
<i>Other debts</i>	3.857.097	5.071	3.192.139	3.572
Periodeafgrænsningsposter				
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	162.879	315	0	56
Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>7.584.676</u>	<u>12.708</u>	<u>6.736.567</u>	<u>11.744</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
<b><i>Liabilities in total</i></b>	<b><u>8.953.820</u></b>	<b><u>16.826</u></b>	<b><u>8.105.711</u></b>	<b><u>15.862</u></b>
<b>Passiver i alt</b>				
<b><i>Equity and liabilities in total</i></b>	<b><u>33.033.652</u></b>	<b><u>34.541</u></b>	<b><u>32.185.543</u></b>	<b><u>33.577</u></b>

**Balance 31. december**  
***Statement of financial position 31 December***

---

*Amounts concerning 2019: DKK.*

*Amounts concerning 2018: DKK in thousands.*

**Passiver**  
***Equity and liabilities***

<u>Note</u>	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.

**5 Eventualposter**  
***Contingencies***

**Noter**  
**Notes**

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b> <b><i>Staff costs</i></b>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	15.007.593	13.941	14.007.622	13.000
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.493.606	1.729	1.234.901	1.281
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	253.471	263	209.672	216
	<b>16.754.670</b>	<b>15.933</b>	<b>15.452.195</b>	<b>14.497</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	24	24	21	21
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b><i>Other financial costs</i></b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	30.287	123	30.287	123
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	57.781	569	43.082	494
	<b>88.068</b>	<b>692</b>	<b>73.369</b>	<b>617</b>



**Noter**  
**Notes**

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>3. Skat af årets resultat</b> <b><i>Tax on ordinary results</i></b>				
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	2.806.870	3.155	2.806.870	2.718
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-339.575	1.007	-470.565	839
Andre skatter <i>Other taxes</i>	334.771	0	334.771	437
	<b>2.802.066</b>	<b>4.162</b>	<b>2.671.076</b>	<b>3.994</b>
<b>4. Anden gæld</b> <b><i>Other debts</i></b>				
Anden gæld i alt <i>Other debts in total</i>	274.859	0	274.859	758
Heraf forfalder inden for 1 år <i>Share of amount due within 1 year</i>	0	0	0	-758
<b><i>Other debts in total</i></b>	<b>274.859</b>	<b>0</b>	<b>274.859</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år <i>Share of liabilities due after 5 years</i>	274.859	0	274.859	0

**Noter**  
**Notes**

---

*Amounts concerning 2019: DKK.*

*Amounts concerning 2018: DKK in thousands.*

**5. Eventualposter**

*Contingencies*

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

**Sambeskatning**

*Joint taxation*

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Årsrapporten for Klingspor A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Klingspor A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Klingspor A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Klingspor A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

### **The consolidated annual accounts**

The consolidated annual accounts comprise the parent company Klingspor A/S and those group enterprises of which Klingspor A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### **Minority interests**

The items of the group enterprises are recognised by 100 % in the consolidated annual accounts. The minority interests' proportionate share of the profit or loss and the equity of the group enterprises are adjusted annually, and they are recognised as a separate item below the profit and loss account and as a separate item in the balance sheet respectively.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

## **Income statement**

### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsomkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

### **Other operating costs**

Other operating costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill..

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of goodwill and addition of negative goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The parent and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

##### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

### The balance sheet

#### **Intangible fixed assets**

##### **Development projects, patents, and licences**

Development costs and internally generated rights are recognised in the profit and loss account as costs in the acquisition year.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

##### **Goodwill**

Acquired goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. As it is not possible to determine a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

### **Tangible fixed assets**

Land and buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Land and buildings are revaluated on the basis of regular, independent evaluation of the fair value. The net revaluation at fair value adjustment is recognised directly on the equity after deduction of deferred tax and tied up in a particular revaluation reserve. Net impairment at fair value adjustments is recognised in the profit and loss account.

The basis of depreciation is cost with the addition of revaluations at fair value and with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset. The depreciation period is fixed at the acquisition date and re-evaluated annually. If the residual value exceeds the book value of the asset, the depreciation expires.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in the company's equity.

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	30 år/years	20 %
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år/years	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### **Leases**

At the first recognition in the balance sheet, leases concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the lease or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar tangible assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the lease is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operating leases and rental agreements are recognised under contingencies etc.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### **Writedown of fixed assets**

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

### **Financial fixed assets**

#### **Equity investments in group enterprises**

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached. Negative balances (negative goodwill) is recognised as income in the profit and loss account at the date of acquisition when the general requirements for recognition of income are met.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Egenkapital**

#### **Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

#### **Reserve for opskrivninger**

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Equity**

#### **Share premium**

Share premium comprises amounts paid as premium in connection with the issue of shares. Costs in connection with a carried through issue are deducted in the premium. The premium reserve may be utilised as dividend, issue of bonus shares, and for payment of losses.

#### **Revaluation reserves**

Revaluations of land and buildings with deduction of deferred tax are recognised under revaluation reserves. The reserves are reduced when the value of revalued buildings is reduced due to depreciation. The reduction represents the difference between depreciation based on the revalued book value of the buildings and depreciation based on the original cost of the buildings. The reserves are dissolved partly or totally in case of sale of land and buildings and reduced in case of writedown of land and property.

#### **Reserves for net revaluation as per the equity method**

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse**

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse omfatter beløb svarende til lån eller sikkerhedsstillelse i forbindelse med etablering af lovlig selvfinansiering. Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen omklassificeres fra "Overført resultat" til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse".

### **Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital**

Ikke indbetalt virksomhedskapital indregnes efter bruttometoden, hvorefter den ikke indbetalte virksomhedskapital indregnes og behandles som et tilgodehavende i balancen benævnt "Krav på indbetaling af virksomhedskapital". Et beløb svarende til den ikke indbetalte virksomhedskapital omklassificeres fra posten "Overført resultat" til "Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital".

### **Reserve for iværksætterselskaber**

Virksomheden overfører mindst 25 % af årets overskud til reserve for iværksætterselskaber under egenkapitalen. Overførsel af 25 % af årets overskud fortsætter indtil virksomhedskapitalen og reserven for iværksætterselskaber samlet udgør 50.000 kr.

### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### **Reserve for lending and collateral**

Lending and collateral reserves comprise amounts corresponding to loans or collateral in connection with the establishment of legal self-financing. An amount corresponding to the loan or collateral is reclassified from "Results brought forward" to "Reserve for lending and collateral".

### **Reserve for unpaid contributed capital**

Unpaid contributed capital is recognised by means of the gross method, after which the unpaid contributed capital is recognised and treated as a amount receivable in the balance sheet, called "Claims on contributed capital". An amount corresponding to the unpaid contributed capital is reclassified from "Results brought forward" to "Reserves for unpaid contributed capital".

### **Reserve for entrepreneurial companies**

The enterprise transfers at least 25 % of the profit for the year to the reserve for entrepreneurial companies under the equity. Transfer of 25 % of the profit for the year shall continue until the contributed capital and the reserve for entrepreneurial companies reaches a total amount of DKK 50,000.

### **Reserves for development costs**

Reserves for development costs comprise recognised development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Klingspor A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Klingspor A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Klingspor A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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.

### **Gældsforpligtelser**

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Liabilities relating to investment properties are measured at amortised cost.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.