

Endress + Hauser



People for Process Automation

Poppelgårdvej 10-12, DK-2860 Søborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 49 00 15 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26/05 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 26/05 2020

Jens Fuglsang Pedersen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

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

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Endress + Hauser A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 26. maj 2020
Søborg, 26 May 2020

Direktion

Executive Board

Jens Fuglsang Pedersen
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Nikolaus Andreas Alois Krüger
Formand
Chairman

Heinrich Bernhard Zehntner

Jens Fuglsang Pedersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Endress + Hauser A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Endress + Hauser A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Endress + Hauser A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Endress + Hauser A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Endress + Hauser A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 26. maj 2020

Hellerup, 26 May 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Maj-Britt Nørskov Nannestad

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32198

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Endress + Hauser A/S
Poppelgårdvej 10-12
DK-2860 Søborg
E-mail: info.dk.sc@endress.com
E-mail:
Hjemmeside: www.dk.endress.com
Website:

CVR-nr.: 49 00 15 17
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Gladsaxe
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Nikolaus Andreas Alois Krüger, formand (*Chairman*)
Heinrich Bernhard Zehntner
Jens Fuglsang Pedersen

Direktion *Executive Board*

Jens Fuglsang Pedersen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 10.808 | 5.226 | 3.105 | 3.123 | 4.928 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 10.808 | 5.226 | 3.105 | 3.123 | 4.928 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -182 | -169 | 61 | -191 | -563 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 8.264 | 3.930 | 2.455 | 2.273 | 3.299 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 40.672 | 37.693 | 31.896 | 41.768 | 32.599 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 20.587 | 15.823 | 12.643 | 10.189 | 10.916 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 77 | 1.238 | 25 | 48 | 0 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 34 | 33 | 33 | 34 | 32 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad | 26,6% | 13,9% | 9,7% | 7,5% | 15,1% |
| <i>Return on assets</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | 50,6% | 42,0% | 39,6% | 24,4% | 33,5% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Forrentning af egenkapital | 45,4% | 27,6% | 21,5% | 21,5% | 28,0% |
| <i>Return on equity</i> | | | | | |

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Endress + Hauser A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af salg og servicering af måle- og reguleringsudstyr til dansk procesindustri og offentlige forsyningsvirksomheder. Desuden leveres projekter og løsninger med stort indhold af vores egne produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 8.263.636, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 20.586.889.

Hele året var tydeligt præget af stor efterspørgsel efter vore produkter og ydelser - både fra danske industrikunder og de eksporterende kunder.

For året som helhed betyder det, at den samlede ordreindgang og omsætning er væsentlig højere end budgetteret.

Selskabet foretager ikke på nuværende tidspunkt nogen systematiseret forskning, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af virksomhedens produkter. Værditilvæksten i Danmark er forbundet med betydelig viden om vore måleudstyrs anvendelse, og denne viden øges stadig hos vore medarbejdere. Såvel serviceprodukter og løsningsalg bidrager nu til resultatet.

Financial Statements of Endress + Hauser A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

As in previous years, the activities of the company are sale and service of measurement and control equipment to the Danish process industry and public supply companies. Furthermore, we supply projects and solutions with a large content of our own products.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 8,263,636, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 20,586,889.

The entire year was influenced by high demand for our products and services – both from the domestic industry and from the exporting customers.

For the year as a whole, the result is that the order intake and net sales are higher than the budget.

At present, the Company is not conducting systematic research; however, the Company's products are adjusted and improved on a continuous basis. The added value in Denmark is related to considerable application know-how, and this employee know-how is continuously increasing. Service products and solutions are flow contributing to the result.

Ledelsesberetning

Management's Review

Den forventede udvikling

Ledelsen vurderer selskabets fremtidsudsigter som værende betydeligt sværere grundet den globale Corona Pandemi. Konkurrencevilkårene forventes at være uændrede på kort sigt og vi forventer, at resultatet for 2020 bliver som budgettet.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab er efter ledelsens opfattelse tilstrækkeligt til dækning af drift og investeringer i det kommende år.

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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

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

Expected development

Management assesses the future prospects of the Company to be challenged significantly due to the Global Corona Pandemic Competition is expected to remain unchanged in the short term and we expect the result in 2020 to be as budgeted.

Capital resources

In the opinion of Management, the Company's capital resources are adequate to cover operations and investments in the year to come.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 34.943.241 | 29.997.495 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 2 | -23.736.582 | -24.494.969 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3 | -398.548 | -276.096 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 10.808.111 | 5.226.430 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 4 | 109.933 | 170.830 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 5 | -292.148 | -339.980 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 10.625.896 | 5.057.280 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 6 | -2.362.260 | -1.127.383 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 8.263.636 | 3.929.897 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 8.260.000 | 3.500.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 3.636 | 429.897 |
| | 8.263.636 | 3.929.897 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 3.806.964 | 4.061.765 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 474.024 | 540.952 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 7 | 4.280.988 | 4.602.717 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 4.280.988 | 4.602.717 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 2.274.209 | 1.416.282 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 29.711.347 | 22.414.056 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i> | | 306.207 | 140.183 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 1.218 | 337 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 23.403 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 64.123 | 98.024 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 30.106.298 | 22.652.600 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 4.010.289 | 9.021.522 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 36.390.796 | 33.090.404 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 40.671.784 | 37.693.121 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 11.326.889 | 11.323.253 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 8.260.000 | 3.500.000 |
| Egenkapital Equity | | 20.586.889 | 15.823.253 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | 0 | 69.075 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 800.000 | 500.000 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 800.000 | 569.075 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 911.349 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 8 | 911.349 | 0 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 498.336 | 617.656 |
| Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i> | | 9.811.847 | 11.712.685 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 340.325 | 645.406 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 8 | 7.711.426 | 8.218.659 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i> | | 11.612 | 106.387 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 18.373.546 | 21.300.793 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 19.284.895 | 21.300.793 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 40.671.784 | 37.693.121 |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 1 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 10 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 11 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|---|--|---|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 1.000.000 | 11.323.253 | 3.500.000 | 15.823.253 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | -3.500.000 | -3.500.000 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 3.636 | 8.260.000 | 8.263.636 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 1.000.000 | 11.326.889 | 8.260.000 | 20.586.889 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt svært at vurdere konsekvenserne og påvirkningen af den globale pandemi. Endress+Hauser A/S har en kundeportefølje, hvoraf 75% beskæftiger sig med aktiviteter indenfor fødevarer- og drikkevareindustrien, Life science samt offentlige forsyninger. Det er ledelsens forventning, at kunder i disse industrier vil komme sig hurtigt efter genåbningen af samfundet.

Derimod vil genopretningen af vores kunder indenfor marine, olie og gasbranchen (20%) forventeligt tage længere tid. Selskabet vil naturligvis fortsat modtage ordrer fra kunder indenfor dette segment, men det er forventeligt at ordretilgangen vil være lavere sammenlignet med de seneste par år.

Såfremt nedlukningen af samfundet ikke vare ud over maj 2020, er det selskabets forventning, at resultatet for 2020 vil være som forventet på grund af en stærk start på året, hvor selskabet har været 30% over budget.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Evaluating the consequences and impact of the global pandemic is, as these lines are written, difficult.

Endress+Hauser A/S are positioned with a customer portfolio mainly occupied (75%) with activities in Food and beverage, Life Science and public water and waste water. All these industries will most likely recover fast after the lock down.

Where recovery might take longer is the customer base (20%) in the Marine and Oil and Gas segment. The company will naturally still receive business from this segment but at a lower level than the last couple of years.

With an expected lock down lasting not longer than May, it is expected that the company, due to the very strong start of 2020 (+ 30% to budget) can close 2020 meeting or at least very close to budget.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| 2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 21.016.530 | 20.733.435 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 1.836.823 | 1.848.946 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 241.990 | 203.794 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 641.239 | 1.708.794 |
| | 23.736.582 | 24.494.969 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 34 | 33 |
| | | |
| 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | 398.548 | 306.546 |
| Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i> | 0 | -30.450 |
| | 398.548 | 276.096 |
| Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i> | | |
| Bygninger <i>Buildings</i> | 254.801 | 197.930 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 143.747 | 108.616 |
| Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i> | 0 | -30.450 |
| | 398.548 | 276.096 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 19.189 | 17.825 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 90.744 | 153.005 |
| <i>Exchange adjustments, income</i> | | |
| | 109.933 | 170.830 |
| 5 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 46.730 | 56.797 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Valutakursreguleringer, omkostninger | 245.418 | 283.183 |
| <i>Exchange adjustments, expenses</i> | | |
| | 292.148 | 339.980 |
| 6 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 2.454.738 | 1.122.000 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | -92.478 | 5.383 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| | 2.362.260 | 1.127.383 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|---|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 9.462.169 | 1.898.816 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 76.819 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>9.462.169</u> | <u>1.975.635</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 5.400.404 | 1.357.864 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 254.801 | 143.747 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>5.655.205</u> | <u>1.501.611</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>3.806.964</u> | <u>474.024</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Anden gæld | | |
| Other payables | | |
| Mellem 1 og 5 år | 911.349 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 911.349 | 0 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld | 7.711.426 | 8.218.659 |
| <i>Other short-term payables</i> | | |
| | 8.622.775 | 8.218.659 |

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

| | | |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Inden for 1 år | 665.192 | 539.429 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 1.517.471 | 207.000 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| | 2.182.663 | 746.429 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Endress + Hauser (International) Holding AG

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Nikolaus Andreas Alois Krüger

Bestyrelsesformand
Chairman of the Supervisory Board

Jens Fuglsang Pedersen

Bestyrelsesmedlem, Adm. direktør
Member of the Supervisory Board and Executive Board

Heinrich Bernhard Zehntner

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Endress + Hauser A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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 Endress + Hauser A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Income Statement

Revenue

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

| | |
|---|----------|
| Bygninger | 10-50 år |
| Ombygning, bygning | 5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

| | |
|--|-------------|
| Buildings | 10-50 years |
| Rebuilding, building | 5 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Impairment of fixed assets

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

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

Inventories

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity