
Budweg Caliper A/S

Industrivej 10, 5260 Odense S

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 79 13 22 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 03/05 2016

Thomas Egon Larsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 19

Ledespåtegning

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 3. maj 2016

Direktion

Thomas Egon Larsen

Bestyrelse

Jan Uwe Larsen

Thomas Egon Larsen

Ron Bo Larsen

Kent Skov Hansen

Lars Harborg Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Budweg Caliper A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 3. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor

Christoffer Pedersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Budweg Caliper A/S
Industrivej 10
5260 Odense S
Hjemmeside: www.budweg.com

CVR-nr.: 79 13 22 17
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Jan Uwe Larsen
Thomas Egon Larsen
Ron Bo Larsen
Kent Skov Hansen
Lars Harborg Sørensen

Direktion

Thomas Egon Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Pengeinstitut

Nordea
Vestre Stationsvej 7
5100 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	66.751	40.956	50.098	39.347	57.114
Resultat af ordinær primær drift	39.085	14.692	26.817	15.928	34.765
Resultat før finansielle poster	39.085	14.692	26.817	15.928	34.765
Resultat af finansielle poster	-3.187	-3.181	-2.442	-2.249	-1.221
Årets resultat	27.643	9.390	18.425	9.570	24.908
Balance					
Balancesum	265.595	237.071	223.471	200.405	166.288
Egenkapital	120.284	96.733	97.924	86.658	83.071
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.978	14.364	17.452	17.068	29.039
- investeringsaktivitet	-10.506	-16.644	-11.973	-47.488	-43.978
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-25.610	-4.574	-12.755	-46.920	-44.453
- finansieringsaktivitet	-4.924	-732	-3.625	29.927	16.004
Årets forskydning i likvider	3.548	-3.012	1.854	-493	1.065
Antal medarbejdere	109	102	100	93	95
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	14,7%	6,2%	12,0%	7,9%	20,9%
Soliditetsgrad	45,3%	40,8%	43,8%	43,2%	50,0%
Forrentning af egenkapital	25,5%	9,6%	20,0%	11,3%	34,1%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er renovering af og handel med bremsecalipre til person- og varevogne samt fremstilling af dele hertil.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 27.643, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 120.284.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventede at vækste såvel omsætning som resultat.

Selskabet vurderes at have levet op til forventningerne, hvilket også afspejles i det realiserede resultat.

Årets resultat er igen i år påvirket af strategiske beslutninger i året som rækker længere frem i tiden. Årets resultat er ligeledes positivt påvirket af salg af en del af virksomhedens gamle produktionsfaciliteter.

Strategi

Selskabets hovedaktivitet er renovering af og handel med bremsecalipre til person og varevogne samt fremstilling af dele hertil. Selskabets produkter afsættes engros i såvel udland som indland.

Budwegs vision er:

At være den foretrukne leverandør af bremsecalipre hos nuværende og kommende kunder.

Budwegs mission er:

At have world class leveringsevne i en top kvalitet på OE niveau og til konkurrencedygtige priser.

Dette kan opnås i tæt samarbejde mellem ledelse og medarbejdere, samt ved at inddrage loyale samarbejdspartnere i deres forretningsudvikling.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet ønsker at fastholde og udbygge sin stærke position på markederne og tilstræber i det kommende år fortsat vækst i omsætning

Selskabets resultat for næste år forventes at være påvirket af fortsat fokus på, og implementering af, trufne strategiske beslutninger.

Virksomheden forventer at realisere et resultat lidt under niveau det for dette år realiserede resultat.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

Der påhviler ikke selskabet særlige driftsrisici. I al væsentlighed foregår selskabets køb og salg i Euro, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige valutarisici.

Eksternt miljø

Selskabets renoveringsproduktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Selskabet ønsker ikke at belaste medarbejdere og miljøet unødigt med kemikalier. Selskabet har etableret energibesparende aktiviteter ved blandt andet etablering af solcelleanlæg.

Selskabet er af Arbejdstilsynet klassificeret som en "niveau 2 virksomhed". Alle gældende miljøkrav i relation hertil er overholdt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttofortjeneste		66.751	40.956
Distributionsomkostninger		-14.448	-11.144
Administrationsomkostninger		-13.218	-15.120
Resultat af ordinær primær drift		39.085	14.692
Resultat før finansielle poster		39.085	14.692
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		78	64
Finansielle indtægter		12	8
Finansielle omkostninger		-3.277	-3.253
Resultat før skat		35.898	11.511
Skat af årets resultat	2	-8.255	-2.121
Årets resultat		27.643	9.390

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	78	64
Overført resultat	7.565	5.326
	27.643	9.390

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter, software mv.		2.557	1.814
Immaterielle anlægsaktiver	3	2.557	1.814
Grunde og bygninger		106.189	96.831
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.905	21.319
Materielle anlægsaktiver	4	128.094	118.150
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	11.287	11.208
Finansielle anlægsaktiver		11.287	11.208
Anlægsaktiver		141.938	131.172
Råvarer og hjælpematerialer		48.627	46.249
Varer under fremstilling		1.003	856
Færdigvarer og handelsvarer		34.344	27.019
Varebeholdninger		83.974	74.124
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.352	29.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		251	253
Andre tilgodehavender		701	865
Selskabsskat		764	1.565
Tilgodehavender		36.068	31.708
Likvide beholdninger		3.615	67
Omsætningsaktiver		123.657	105.899
Aktiver		265.595	237.071

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		221	700
Overført resultat		99.563	91.533
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	4.000
Egenkapital	6	120.284	96.733
Hensættelse til udskudt skat		5.942	5.614
Hensatte forpligtelser		5.942	5.614
Gæld til realkreditinstitutter		37.891	25.746
Kreditinstitutter		26.632	23.045
Leasingforpligtelser		4.103	6.965
Langfristede gældsforpligtelser	7	68.626	55.756
Gæld til realkreditinstitutter	7	3.707	2.645
Kreditinstitutter	7	14.315	22.964
Leasingforpligtelser	7	2.861	2.773
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.766	11.885
Gæld til tilknyttede virksomheder		597	6.894
Anden gæld		32.497	31.807
Kortfristede gældsforpligtelser		70.743	78.968
Gældsforpligtelser		139.369	134.724
Passiver		265.595	237.071
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Medarbejderforhold	1		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	700	95.532	0	96.732
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-4.000	4.000	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	500	700	91.532	4.000	96.732
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	1	0	0	1
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.736	0	1.736
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.856	0	-1.856
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	28	0	28
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-558	558	0	0
Årets resultat	0	78	7.565	20.000	27.643
Egenkapital 31. december	500	221	99.563	20.000	120.284

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		27.643	9.390
Reguleringer	10	11.260	15.493
Ændring i driftskapital	11	-9.564	-7.319
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		29.339	17.564
Renteindbetalinger og lignende		12	8
Renteudbetalinger og lignende		-3.276	-3.253
Pengestrømme fra ordinær drift		26.075	14.319
Betalt selskabsskat		-7.097	45
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.978	14.364
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-968	-1.906
Køb af materielle anlægsaktiver		-25.610	-4.574
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-10.800
Salg af materielle anlægsaktiver		16.072	78
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	558
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.506	-16.644
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-2.272
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.062	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.774	-1.902
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-6.295	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		13.207	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	7.632
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	5.810
Betalt udbytte		-4.000	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.924	-732
Ændring i likvider		3.548	-3.012
Likvider 1. januar		67	3.079
Likvider 31. december		3.615	67
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.615	67
Likvider 31. december		3.615	67

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	38.406	36.211
Pensioner	3.475	3.134
Andre omkostninger til social sikring	900	889
	42.781	40.234
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	31.685	28.733
Distributionsomkostninger	6.767	5.312
Administrationsomkostninger	4.329	6.189
	42.781	40.234
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	109	102

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

2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	7.899	1.789
Årets udskudte skat	328	145
	8.227	1.934
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	8.255	2.121
Skat af egenkapitalbevægelser	-28	-187
	8.227	1.934

Noter til årsregnskabet

3 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill TDKK	Udviklingspro- jekter, software mv. TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	4.077	6.386	10.463
Tilgang i årets løb	0	968	968
	<u>4.077</u>	<u>7.354</u>	<u>11.431</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.077	4.572	8.649
Årets afskrivninger	0	225	225
	<u>4.077</u>	<u>4.797</u>	<u>8.874</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>2.557</u>	<u>2.557</u>

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	125.073	47.169	172.242
Tilgang i årets løb	15.911	9.698	25.609
Afgang i årets løb	-7.222	-2.033	-9.255
Kostpris 31. december	<u>133.762</u>	<u>54.834</u>	<u>188.596</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.242	25.851	54.093
Årets afskrivninger	3.561	8.163	11.724
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.230	-1.085	-5.315
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>27.573</u>	<u>32.929</u>	<u>60.502</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>106.189</u>	<u>21.905</u>	<u>128.094</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>6.709</u>	

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	11.066	266
Tilgang i årets løb	0	10.800
Kostpris 31. december	11.066	11.066
Værdireguleringer 1. januar	142	640
Valutakursregulering	1	-4
Årets resultat	78	64
Udbytte til moderselskabet	0	-558
Værdireguleringer 31. december	221	142
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.287	11.208

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Budweg GmbH	D - Ganderkesee	EUR 25.000	100%
Budweg China ApS	Odense	DKK 82.000	100%

6 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Noter til årsregnskabet

7 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	23.865	14.408
Mellem 1 og 5 år	14.026	11.338
Langfristet del	37.891	25.746
Inden for 1 år	3.707	2.645
	41.598	28.391
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	7.671	5.496
Mellem 1 og 5 år	18.961	17.549
Langfristet del	26.632	23.045
Inden for 1 år	5.760	3.300
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	8.555	19.664
Kortfristet del	14.315	22.964
	40.947	46.009
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	4.103	6.965
Langfristet del	4.103	6.965
Inden for 1 år	2.861	2.773
	6.964	9.738

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	82	0
Mellem 1 og 5 år	<u>109</u>	<u>0</u>
	<u>191</u>	<u>0</u>

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	106.189	96.830
---	---------	--------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditfaciliteter:

Ejerpantebrev i selskabets ejendomme i alt TDKK 3.000	7.584	8.213
Skadeløsbrev i selskabets ejendomme i alt DKK 21.500	11.311	19.169
Virksomhedspant i selskabets simple fordringer, varelager, driftmidler, inventar og immaterielle anlægsaktiver i alt TDKK 10.000	143.489	0

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Budweg China ApS

Tilknyttet selskab

Budweg GmbH

Tilknyttet selskab

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Jan Uwe Larsen Holding ApS

Thomas Egon Larsen Holding ApS

10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015 TDKK	2014 TDKK
Finansielle indtægter	-12	-8
Finansielle omkostninger	3.277	3.253
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-182	10.191
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-78	-64
Skat af årets resultat	8.255	2.121
	11.260	15.493

11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-9.850	-6.971
Ændring i tilgodehavender	-5.163	-4.711
Ændring i leverandører m.v.	5.569	5.125
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-120	-762
	-9.564	-7.319

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Budweg Caliper A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra at udbytte præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Ændringen har påvirket egenkapitalen positivt med TDKK 4.000 i 2014, mens resultat og balancesum er uændret.

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.

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 finansiell 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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Regnskabspraksis

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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

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:

Produktionsbygninger	25-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Regnskabspraxis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Moderselskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab med henvisning til Årsregnskabsloven §13 vedrørende væsentlighed.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

Regnskabspraksis

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Regnskabspraksis

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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