
Topcap Budweg Caliper ApS

Industrivej 10, DK-5260 Odense S

Årsrapport for 12. januar - 31. december 2018

Annual Report for 12 January - 31 December 2018

CVR-nr. 39 23 86 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /3 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /3 2019*

Christer Mysling
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 12. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 12 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 12. januar - 31. december 2018 for Topcap Budweg Caliper ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 8. marts 2019
Odense, 8 March 2019

Direktion

Executive Board

Henrik Normann
direktør
director

Ulrik Nicolai Jungersen
direktør
director

Erik Balleby Jensen
direktør
director

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Topcap Budweg Caliper ApS for the financial year 12 January - 31 December 2018.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Topcap Budweg Caliper ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 12. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topcap Budweg Caliper ApS for regnskabsåret 12. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 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 Shareholders of Topcap Budweg Caliper ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 12 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Topcap Budweg Caliper ApS for the financial year 12 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 regnskabet 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.

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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.
 - 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 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 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group'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 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 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 Group and 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

Odense, den 8. marts 2019

Odense, 8 March 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10086

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Topcap Budweg Caliper ApS
Industrivej 10
DK-5260 Odense S

CVR-nr.: 39 23 86 91

CVR No:

Regnskabsperiode: 12. januar - 31. december

Financial period: 12 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Direktion
Executive Board

Henrik Normann
Ulrik Nicolai Jungersen
Erik Balleby Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a one-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern
	Group
	2018
	TDKK
Hovedtal	
Key figures	
Resultat	
Profit/loss	
Bruttofortjeneste	78.797
<i>Gross profit/loss</i>	
Resultat af ordinær primær drift	33.291
<i>Operating profit/loss</i>	
Resultat før finansielle poster	33.277
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	
Resultat af finansielle poster	-8.798
<i>Net financials</i>	
Årets resultat	18.126
<i>Net profit/loss for the year</i>	
Balance	
Balance sheet	
Balancesum	450.836
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital	198.041
<i>Equity</i>	
Pengestrømme	
Cash flows	
Pengestrømme fra:	
<i>Cash flows from:</i>	
- driftsaktivitet	16.392
<i>- operating activities</i>	
- investeringsaktivitet	-248.864
<i>- investing activities</i>	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.862
<i>including investment in property, plant and equipment</i>	
- finansieringsaktivitet	256.274
<i>- financing activities</i>	
Årets forskydning i likvider	23.802
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	
Antal medarbejdere	159
<i>Number of employees</i>	

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern
	Group
	2018
	TDKK
Nøgletal i %	
Ratios	
Afkastningsgrad	7,4%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	43,9%
<i>Solvency ratio</i>	
Forrentning af egenkapital	18,3%
<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

Væsentligste aktiviteter

Topcap Budweg Caliper Koncernens hovedaktivitet er renovering af og handel med bremsecaliper til person- og varevogne samt fremstilling af dele hertil.

Corporate Governance

Koncernen har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Koncernen, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god Corporate Governance.

Koncernen præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partner Henrik Normann og Partner/CEO Erik Balleby Jensen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 18.126, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 198.041.

Året der gik

Datterselskabet Caphold Budweg Caliper ApS har pr. 1. februar 2018 købt Budweg Caliper A/S og Holdingselskabet af 12. marts 2017 ApS som i regnskabsåret er fusioneret med Budweg Caliper A/S som det fortsættende selskab.

Key activities

The key activity of Topcap Budweg Caliper Group is the remanufacturing and trading of brake calipers for passenger cars and vans and the manufacture of parts to calipers.

Corporate Governance

The group has the Danish capital fund Capidea as its main shareholder.

Groups owned by private equity funds and presenting the annual report according to large class C companies must incorporate DVCA's (Danish Venture Capital Association) guide for good corporate governance.

The group presents the annual report in accordance with the rules for medium-sized enterprises in accounting class C and is thus not fully covered by DVCA's guidelines.

Capidea is represented in the board of Directors by Partner Henrik Normann and Partner/CEO Erik Balleby Jensen. Board meetings are held four times a year as a minimum, and no special Board committees is established.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of TDKK 18,126, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 198,041.

The past year

The subsidiary CapHold Budweg Caliper ApS has per 1st February 2018 bought Budweg Caliper A/S and Holdingselskabet af 12. marts 2007 ApS. The companies were merged with the Budweg Caliper as the continuing company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen har i 2018 opdateret virksomhedens strategi med fokus på udnyttelse af virksomhedens knowhow og høje kvalitet til at sikre en markant profitabel vækst de kommende år.

Med udgangspunkt heri forventes en stigning i omsætning og årets resultat det kommende år.

Risikofaktorer

Der påhviler ikke Topcap Budweg Caliper Koncernen særlige driftsrisici. Omsætning er hovedsageligt i EUR, mens indkøbte materialer også er i andre valutaer.

Eksternt miljø

Topcap Budweg Caliper koncernen's renoveringsproduktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen ønsker ikke at belaste medarbejdere og miljøet unødigt med kemikalier. Koncernen har etableret energibesparende aktiviteter ved blandt andet etablering af solcelleanlæg.

Topcap Budweg Caliper koncernen arbejder kontinuerligt med udvikling og forbedring inden for miljø og arbejdsmiljø.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

In 2018, the group has updated the strategy with a focus on utilizing the company's know-how and high quality to ensure a profitable growth in the coming years.

Based on this, an increase in revenue and profit for the year is expected in the coming year.

Risk factors

There are no particular operational risks for Topcap Budweg Caliper group. Turnover is mainly in EUR, while purchased materials are also in other currencies.

External environment

Topcap Budweg Caliper group's remanufacturing production does not have any high impact on the external environment. The company does not want to burden employees and the environment with unnecessarily use of chemicals. The company has established energy-saving activities ex. establishing of solar cell panels.

Topcap Budweg Caliper group works continuously with development and improvement within the environment and working environment.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 12. januar - 31. december

Income Statement 12 January - 31 December

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		2018	2018
	<u>Note</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Bruttofortjeneste		78.797	0
<i>Gross profit/loss</i>			
Distributionsomkostninger	1	-14.707	0
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	1	-30.799	-2.870
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat af ordinær primær drift		33.291	-2.870
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre driftsindtægter		45	0
<i>Other operating income</i>			
Andre driftsomkostninger		-59	0
<i>Other operating expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		33.277	-2.870
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	10.978
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter		591	0
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-9.389	-2
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		24.479	8.106
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	-6.353	3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		18.126	8.109
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		2018	2018
	Note	TDKK	TDKK
Goodwill		87.687	0
<i>Goodwill</i>			
Udviklingsprojekter, software mv.		2.693	0
<i>Development projects, software etc.</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	4	90.380	0
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		127.237	0
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.592	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	142.829	0
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	103.489
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	7.202	0
<i>Other investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver		7.202	103.489
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		240.411	103.489
<i>Fixed assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2018	2018
Note	TDKK	TDKK
	8	
Varebeholdninger	117.215	0
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.083	0
<i>Trade receivables</i>		
Andre tilgodehavender	2.325	0
<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	3
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		
Tilgodehavender	69.408	3
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	23.802	141
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Omsætningsaktiver	210.425	144
<i>Current assets</i>		
Aktiver	450.836	103.633
<i>Assets</i>		

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent
		2018	2018
	Note	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		102.620	102.620
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet Equity attributable to shareholders of the Parent Company		103.620	103.620
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		94.421	0
Egenkapital Equity	9	198.041	103.620
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	5.364	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	1.373	0
Hensatte forpligtelser Provisions		6.737	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		53.347	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		103.870	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.284	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		26.144	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	185.645	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern	Moderselskab
		<u>Group</u>	<u>Parent</u>
	Note	2018	2018
		TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	3.776	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	12.893	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	589	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.437	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.893	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.825	13
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>60.413</u>	<u>13</u>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		<u>246.058</u>	<u>13</u>
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		<u>450.836</u>	<u>103.633</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 12. januar <i>Equity at 12 January</i>	100	0	0	100	0	100
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	900	0	93.850	94.750	83.800	178.550
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	661	661	604	1.265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.109	8.109	10.017	18.126
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	102.620	103.620	94.421	198.041

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 12. januar <i>Equity at 12 January</i>	100	0	0	100	0	100
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	900	93.850	0	94.750	0	94.750
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	661	661	0	661
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.109	8.109	0	8.109
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-93.850	93.850	0	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	0	102.620	103.620	0	103.620

Pengestrømsopgørelse 12. januar - 31. december

Cash Flow Statement 12 January - 31 December

		Koncern
		Group
	Note	2018
		TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.126
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	31.242
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-16.422
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		32.946
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		591
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-9.269
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		24.268
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-7.876
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		16.392
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.215
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.862
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-239.462
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		675
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-248.864

Pengestrømsopgørelse 12. januar - 31. december

Cash Flow Statement 12 January - 31 December

	Note	2018 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-33.782
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-27.792
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-824
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-44.578
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		60.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		124.700
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		83.800
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		94.750
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		256.274
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		23.802
Likvider 12. januar <i>Cash and cash equivalents at 12 January</i>		0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		23.802
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.802
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		23.802

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2018	2018
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	53.937	0
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	4.850	0
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	936	0
<i>Other social security expenses</i>		
	59.723	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	47.471	0
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	6.544	0
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	5.708	0
<i>Administrative expenses</i>		
	59.723	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	159	0
<i>Average number of employees</i>		
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Income from investments in subsidiaries		
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	10.978
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	0	10.978

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2018	2018
	TDKK	TDKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	4.849	-3
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.504	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
	6.353	-3

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 12. januar <i>Cost at 12 January</i>	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	91.691	2.829
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	884
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>91.691</u>	<u>3.713</u>
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 12. januar <i>Impairment losses and amortisation at 12 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.004	1.020
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>4.004</u>	<u>1.020</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>87.687</u>	<u>2.693</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 12. januar <i>Cost at 12 January</i>	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	129.312	21.256
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.527	2.462
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-211	-8.889
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>131.628</u>	<u>14.829</u>
Opskrivninger 12. januar <i>Revaluations at 12 January</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 12. januar <i>Impairment losses and depreciation at 12 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.557	7.128
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-166	-7.891
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.391</u>	<u>-763</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>127.237</u>	<u>15.592</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>2.555</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab <i>Parent</i> Company
	<u>2018</u> TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 12. januar <i>Cost at 12 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	91.850
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>91.850</u>
Værdireguleringer 12. januar <i>Value adjustments at 12 January</i>	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	10.978
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	661
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>11.639</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>103.489</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	<u>91.691</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Caphold Budweg Caliper ApS	Danmark, Odense Denmark, Odense	1.052	52,29%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	Andre værdipapirer og kapitalandele
	<i>Other investments</i>
	TDKK
Kostpris 12. januar	0
<i>Cost at 12 January</i>	
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	7.202
<i>Net effect from merger and acquisition</i>	
Kostpris 31. december	7.202
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.202
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

8 Varebeholdninger

Inventories

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	2018	2018
	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	61.667	0
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	1.043	0
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	54.505	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	117.215	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.000 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

10 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat
Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries

Overført resultat
Retained earnings

Koncern	Moderselskab
Group	Parent
2018	2018
TDKK	TDKK

10.017

0

8.109

8.109

18.126

8.109

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 12. januar
Provision for deferred tax at 12 January

Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen
Amounts recognised in the income statement for the year

Hensættelse til udskudt skat 31. december
Provision for deferred tax at 31 December

Koncern	Moderselskab
Group	Parent
2018	2018
TDKK	TDKK

3.860

0

1.504

0

5.364

0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.373 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 1,373 have been recognised for expected warranty claims.

Andre hensættelser	1.373	0
Other provisions		
	<hr/>	<hr/>
	1.373	0
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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:

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2018	2018
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	34.238	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	19.109	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	53.347	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.776	0
<i>Within 1 year</i>		
	57.123	0
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Efter 5 år	1.650	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	102.220	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	103.870	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	12.893	0
<i>Within 1 year</i>		
	116.763	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent
	2018	2018
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.284	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.284	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	589	0
<i>Within 1 year</i>		
	2.873	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Payables to owners and Management</i>		
Mellem 1 og 5 år	26.144	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	26.144	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	26.144	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern
	Group
	2018
	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	
<i>Cash flow statement - adjustments</i>	
Finansielle indtægter	-591
<i>Financial income</i>	
Finansielle omkostninger	9.389
<i>Financial expenses</i>	
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.091
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	
Skat af årets resultat	6.353
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
	31.242
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>	
Ændring i varebeholdninger	-11.754
<i>Change in inventories</i>	
Ændring i tilgodehavender	11.030
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i leverandører m.v.	-17.320
<i>Change in trade payables, etc</i>	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.622
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	
	-16.422

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	2018	2018
	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	114.182	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditfaciliteter: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Virksomhedspant i selskabets simple fordringer, varelager, driftmidler, inventar og immaterielle anlægsaktiver i alt TDKK 10.000 <i>Floating charge in receivables, inventories, fixed assets and intangible assets, total kDKK 10,000</i>	195.198	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investment in subsidiaries</i>	264.534	0

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK . Koncernens danske 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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK . Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Capidea Kapital III K/S

Moderselskab
Parent

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Topcap Budweg Caliper ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

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 Topcap Budweg Caliper ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

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

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topcap Budweg Caliper ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Topcap Budweg Caliper ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

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

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 koncernen.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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 afskrivning på goodwill i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

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

the Group.

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes amortisation of goodwill to the extent that goodwill relates to production activities.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in pro-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 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.

portion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

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:

Production buildings	25-35 years
Plant and machinery	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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.

Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 på 1-5 år. 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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning 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

Receivables

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group 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 of 1-5 years. 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 de-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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.

ferred 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.

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

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 fratrukket 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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Return on assets

Profit before financials x 100

Total assets

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity

Net profit for the year x 100

Average equity