
Caphold Budweg Caliper ApS

Industrivej 10, DK- 5260 Odense S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 39 23 87 72

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/2 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/2 2020*

Thomas Egon Larsen
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 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Caphold 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. februar 2020
Odense, 25 February 2020

Direktion

Executive Board

Thomas Egon Larsen
direktør
CEO

Jan Uwe Larsen
direktør
COO

Bestyrelse

Board of Directors

Hans Lohmann
formand
Chairman

Henrik Normann
næstformand
Deputy Chairman

Erik Balleby Jensen

Erik Lundtoft

Thomas Egon Larsen

Jan Uwe Larsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Caphold Budweg Caliper ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Caphold Budweg Caliper ApS

To the Shareholders of Caphold 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Caphold Budweg Caliper ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Caphold Budweg Caliper ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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.

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

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.

basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.

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

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

Odense, den 25. februar 2020

Odense, 25 February 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10086

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23318

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Caphold Budweg Caliper ApS
Industrivej 10
DK- 5260 Odense S

CVR-nr.: 39 23 87 72

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Lohmann , formand (*Chairman*)
Henrik Normann
Erik Balleby Jensen
Erik Lundtoft
Thomas Egon Larsen
Jan Uwe Larsen

Direktion
Executive Board

Thomas Egon Larsen
Jan Uwe Larsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	11 måneder	
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Bruttofortjeneste	65.822	78.793
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	24.053	36.159
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	24.023	36.145
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-6.421	-8.796
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	13.017	20.993
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	354.700	450.695
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	212.348	197.909
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	100.314	19.201
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-6.558	-248.864
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.158	-4.862
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-113.712	253.324
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-19.956	23.661
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
		11 måneder
	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	145	159
Nøgletal i % Ratios		
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,8%	8,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	59,9%	43,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	6,3%	21,2%

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

CapHold 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 2019 udviser et overskud på TDKK 13.017, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 212.348.

Key activities

The key activity of CapHold 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 2019 shows a profit of TDKK 13,017, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 212,348.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den første del af regnskabsåret har været præget af generel afmatning i efterspørgsel på de europæiske markeder. I den sidste del af regnskabsåret har der været en stigning i aktiviteten. Samlet set er omsætningen for 2019 realiseret lavere end sidste år, hvilket kan henføres til den generelle afmatning i markedet.

Med udgangspunkt i den generelle afmatning i markedet anses årets resultat som tilfredsstillende.

Sidste års forventning om stigning i omsætning og årets resultat er som følge heraf ikke opnået.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med udgangspunkt i en stigende efterspørgsel i den sidste del af 2019, forventes der en stigning i omsætningen og årets resultat for det kommende år.

Risikofaktorer

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

The past year and follow-up on development expectations from last year

The first part of the financial year was affected by a general decrease in demand in the European markets, however towards the end of the year we have seen an increase in activity level. Overall, the turnover for 2019 is lower than last year, which is related to the general decrease in the demand in the market.

Based on the general decrease in the market the profit of the year has been realized at a satisfactory level.

As a consequence of the decrease, last year's expectation of improving the turnover and net profit in 2019 is not achieved.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the increase in the activity during the end of 2019, an increase in revenue and net profit is expected in the coming year.

Risk factors

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

CapHold 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.

CapHold 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.

External environment

CapHold 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.

CapHold 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 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	11 måneder TDKK	TDKK	11 måneder TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		65.822	78.793	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-16.168	-14.707	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-25.601	-27.927	-13	-1.103
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		24.053	36.159	-13	-1.103
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		86	45	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-116	-59	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		24.023	36.145	-13	-1.103
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	14.445	23.807
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	168	591	303	25
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-6.589	-9.387	-2.142	-2.204
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.602	27.349	12.593	20.525
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.585	-6.356	424	468
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.017	20.993	13.017	20.993

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		83.103	87.687	0	0
Udviklingsprojekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>		1.484	2.693	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	84.587	90.380	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		123.824	127.237	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.965	15.592	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	137.789	142.829	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	209.401	264.534
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	7.203	7.202	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		7.203	7.202	209.401	264.534
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		229.579	240.411	209.401	264.534

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	10	92.932	117.215	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.443	67.083	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	29.726	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		280	2.325	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	424	468
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>					
Tilgodehavender		23.723	69.408	30.150	468
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		8.466	23.661	0	1.597
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		125.121	210.284	30.150	2.065
<i>Current assets</i>					
Aktiver		354.700	450.695	239.551	266.599
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.051	1.052	1.064	1.052
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	25.072
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		211.297	196.857	211.284	171.785
Egenkapital <i>Equity</i>		212.348	197.909	212.348	197.909
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	4.517	5.364	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	1.200	1.373	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.717	6.737	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		52.338	53.347	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	103.870	0	34.430
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.288	2.284	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		27.190	26.144	27.190	26.144
Anden gæld <i>Other payables</i>		708	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	82.524	185.645	27.190	60.574

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	3.808	3.776	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	4.761	12.893	0	8.105
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	986	589	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.421	17.437	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		124	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		2.299	1.896	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	28.712	23.813	13	11
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		54.111	60.404	13	8.116
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		136.635	246.049	27.203	68.690
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		354.700	450.695	239.551	266.599
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.039	0	0	196.870	197.909
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	12	1.988	0	0	2.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	450	450
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-648	-648
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	43	43
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-423	-423
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	13.017	13.017
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.988	0	1.988	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.051	0	0	211.297	212.348

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.052	0	25.072	171.785	197.909
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	12	1.988	0	0	2.000
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	0	-25.072	25.072	0
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-578	-578
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	13.017	13.017
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.988	0	1.988	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.064	0	0	211.284	212.348

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2019	2018
		TDKK	11 måneder
			TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.017	20.993
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	28.399	31.243
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	68.510	-16.484
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		109.926	35.752
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		168	591
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.347	-9.266
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		103.747	27.077
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.433	-7.876
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		100.314	19.201
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-5.215
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.158	-4.862
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-239.462
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		600	675
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.558	-248.864

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 11 måneder TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.216	-33.782
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-116.763	-27.792
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.036	-824
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		1.046	-44.578
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	60.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	124.700
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		1.437	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		820	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		2.000	175.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-113.712	253.324
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-19.956	23.661
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		23.661	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.705	23.661
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.466	23.661
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.761	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.705	23.661

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	11 måneder	TDKK	11 måneder
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger	55.423	53.937	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	5.209	4.850	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.147	936	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	61.779	59.723	0	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	47.517	47.471	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	6.464	6.544	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	7.798	5.708	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	61.779	59.723	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	4.019	3.818	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	263	201	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	4.282	4.019	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	145	159	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	11 måneder
		TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	19.030	27.811
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-4.585	-4.004
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	14.445	23.807

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	11 måneder	TDKK	11 måneder
		TDKK		TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	290	25
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	168	407	13	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	184	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	168	591	303	25

4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.589	9.365	2.142	2.204
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	22	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	6.589	9.387	2.142	2.204

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	11 måneder	TDKK	11 måneder
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.389	5.209	-424	-468
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-784	1.504	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-63	0	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	4.542	6.713	-424	-468
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	4.585	6.356	-424	-468
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-43	357	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	4.542	6.713	-424	-468

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	91.692	3.713	95.405
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	91.692	3.713	95.405
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.004	1.020	5.024
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.585	1.209	5.794
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8.589	2.229	10.818
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	83.103	1.484	84.587

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	131.628	14.829	146.457
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.617	5.580	7.197
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.464	-1.464
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	133.245	18.945	152.190
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.391	-763	3.628
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.030	6.492	11.522
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-749	-749
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.421	4.980	14.401
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	123.824	13.965	137.789
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	3.227	3.227

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	239.462	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	239.462
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	239.462	239.462
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	25.072	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	19.030	27.811
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-69.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-578	1.265
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-4.585	-4.004
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-30.061	25.072
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	209.401	264.534
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>	91.691	91.691

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>
Budweg Caliper A/S	Odense	500	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u> <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.037
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11.037</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	3.834
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>3.834</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.203</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	63.221	61.667	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	963	1.043	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	28.748	54.505	0	0
	<u>92.932</u>	<u>117.215</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	11 måneder TDKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	23.807
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	13.017	-2.814
<i>Retained earnings</i>		
	13.017	20.993

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.364	0	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-784	5.007	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-63	357	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.517	5.364	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
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 1.200 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.				
<i>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 1.200 have been recognised for expected warranty claims.</i>				
Andre hensættelser	1.200	1.373	0	0
<i>Other provisions</i>				
	1.200	1.373	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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 Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	34.238	34.238	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	18.100	19.109	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	52.338	53.347	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.808	3.776	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	56.146	57.123	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	1.650	0	1.650
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	102.220	0	32.780
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>0</u>	<u>103.870</u>	<u>0</u>	<u>34.430</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	12.893	0	8.105
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	4.761	0	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>4.761</u>	<u>12.893</u>	<u>0</u>	<u>8.105</u>
	4.761	116.763	0	42.535
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.288	2.284	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>2.288</u>	<u>2.284</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	986	589	0	0
	<u>3.274</u>	<u>2.873</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	27.190	26.144	27.190	26.144
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>27.190</u>	<u>26.144</u>	<u>27.190</u>	<u>26.144</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0	0	0
	<u>27.190</u>	<u>26.144</u>	<u>27.190</u>	<u>26.144</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	708	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	708	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	28.718	23.803	11	-2
	29.426	23.803	11	-2

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2019 TDKK	2018 11 måneder TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-168	-591
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6.589	9.387
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	17.393	16.091
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.585	6.356
	28.399	31.243

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern Group	
	2019	2018
	TDKK	11 måneder TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	24.283	-11.754
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	44.194	11.030
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-173	0
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	404	-17.382
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-198	1.622
	68.510	-16.484

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 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	111.514	114.182	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
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	127.445	195.158	0	0
<i>Floating charge in receivables, inventories, fixed assets and intangible assets, total kDKK 10,000</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0	264.534
<i>Investment in subsidiaries</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	233	258	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	182	415	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	415	673	0	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Topcap Budweg Caliper ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The 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 is disclosed in the Annual Report of Topcap Budweg Caliper ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the 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

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Topcap Budweg Caliper ApS

Moderselskab
Parent

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Topcap Budweg Caliper ApS

Industrivej 10, DK-5260 Odense S

Koncernrapporten for Topcap Budweg Caliper ApS kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Topcap Budweg Caliper ApS may be obtained at the following address:

Industrivej 10
DK-5260 Odense S

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Caphold Budweg Caliper ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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 regnskabs-

The Annual Report of Caphold Budweg Caliper ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Caphold 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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Caphold 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over 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.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Alle øvrige 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.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter,

All other 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.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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

instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Revenue

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bruttofortjeneste 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.

Administrationsomkostninger

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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 re-assessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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

19 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 le-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kost-

pris. 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. 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.

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, sub-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

stantially corresponding to nominal value.

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.

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.

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.

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

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

Cash and cash equivalents

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$