
Budweg Caliper A/S

Industrivej 10, DK-5260 Odense S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 79 13 22 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/2 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/2 2019*

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

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
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 2018 for Budweg Caliper A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Budweg Caliper A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Odense, den 25. februar 2019
Odense, 25 February 2019

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

Thomas Egon Larsen

Jan Uwe Larsen

Erik Lundtoft

Erik Balleby Jensen

Knud Wilhelm Kirkhammer
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Kent Skov Hansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Budweg Caliper A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Budweg Caliper A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Budweg Caliper A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Budweg Caliper A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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 Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Odense, den 25. februar 2019

Odense, 25 February 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10086

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

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

CVR-nr.: 79 13 22 17
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, næstformand (*Deputy Chairman*)
Thomas Egon Larsen
Jan Uwe Larsen
Erik Lundtoft
Erik Balleby Jensen
Knud Wilhelm Kirkhammer, medarbejderrepræsentant (*Staff Representative*)
Kent Skov Hansen, medarbejderrepræsentant (*Staff Representative*)

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	79.537	65.774	68.545	66.751	40.956
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	42.606	28.248	35.351	39.085	14.692
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	42.547	28.248	35.351	39.085	14.692
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.298	-3.903	-6.021	-3.187	-3.181
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.147	19.094	22.823	27.643	9.390
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	357.401	330.525	298.214	265.595	237.071
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	176.847	125.970	122.642	120.284	96.733
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.124	50.255	12.598	18.978	14.364
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-5.071	-33.917	-4.274	-10.506	-16.644
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.862	-35.654	-10.137	-25.610	-4.574
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	30.654	-30.948	-11.870	-4.924	-732
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	27.707	-14.610	-3.546	3.548	-3.012
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	142	142	140	109	102
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,9%	8,5%	11,9%	14,7%	6,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,5%	38,1%	41,1%	45,3%	40,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,6%	15,4%	18,8%	25,5%	9,6%

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.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2014 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Corporate Governance

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Selskaber, 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.

Selskabet 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.

Key activities

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

Corporate Governance

The company is part of a group that has the Danish capital fund Capidea as its main shareholder.

Companies 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 company 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 28.147, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 176.847.

Budweg Caliper har valgt at ændret regnskabspraksis for indregning af forpligtelse til returnering af brugte caliper samt garantiforpligtelser, da det giver et mere retvisende billede af virksomhedens aktiviteter. Ændringen er indarbejdet i sammenligningstallene og påvirker egenkapitalen pr. 31. december 2016 med TDKK -1.812 og pr. 31. december 2017 med TDKK -2.002. For nærmere beskrivelse henvises til "anvendt regnskabspraksis".

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Budweg Caliper er pr. 1. februar 2018 solgt til CapHold Budweg Caliper ApS, hvor hovedparten af anpartskapitalen er ejet af kapitalfonden Capidea og tidligere ejere. I samme forbindelse er Budweg Caliper fusioneret med søsterselskabet Holdingselskabet af 12. marts 2007 ApS med Budweg Caliper som det fortsættende selskab.

Sidste års forventning om forbedring af det realiserede resultat er realiseret på et tilfredsstillende niveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Budweg Caliper 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.

Development in the year

The company's income statement for 2018 shows a profit for the year of TDKK 28,147, and the equity per 31 December 2018 amounts to TDKK 176,847.

Budweg Caliper has changed the accounting policies for recognizing the obligation on the return og used caliper as well as warranty obligations, as it gives a more true and fair view of the company's activities. The change is incorporated in the comparative figures and affects the equity per 31 December 2016 with kDKK -1.812 and per 31 December 2017 with kDKK -2,002. We refer to the "accounting policies" for more detailed description.

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

Budweg Caliper is per 1st February 2018 sold to CapHold Budweg Caliper ApS, where the majority of the share capital is owned by the private equity fund Capidea and former owners. In the same connection, Budweg Caliper merged with the sister company Holdingselskabet af 12. marts 2007 ApS with Budweg Caliper as the continuing company.

Last year's expectation of improving the realized result has been realized at a satisfactory level.

Targets and expectations for the year ahead

In 2018, Budweg Caliper has updated the company's 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risikofaktorer

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

Eksternt miljø

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

Budweg 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.

Research and development

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

External environment

Budweg Caliper'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.

Budweg Caliper 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	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		79.537	65.774
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-16.625	-17.876
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-20.306	-19.650
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		42.606	28.248
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-59	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		42.547	28.248
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-7	55
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-7.292	-3.958
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		35.249	24.345
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-7.102	-5.251
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.147	19.094

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	7.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-7	47
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	21.154	19.047
	<u>28.147</u>	<u>19.094</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Udviklingsprojekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>		2.417	2.553
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	2.417	2.553
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		114.182	115.867
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.955	20.494
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	129.137	136.361
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	34.291	11.110
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		34.291	11.110
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		165.845	150.024

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		61.667	48.597
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.043	625
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		47.877	48.035
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		110.587	97.257
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		67.085	62.589
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		604	604
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		114	5.894
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		67.803	69.087
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.166	14.157
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		191.556	180.501
Aktiver <i>Assets</i>		357.401	330.525

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.095	43
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		168.252	125.427
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		176.847	125.970
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	5.364	3.860
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8	1.373	1.373
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		6.737	5.233
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		53.347	28.872
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		65.160	19.358
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.284	2.878
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	120.791	51.108

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	3.776	2.033
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	4.788	33.005
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	589	819
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.999	20.562
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.806	24.395
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.164	4.085
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.904	63.315
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		53.026	148.214
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		173.817	199.322
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		357.401	330.525
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</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>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	43	129.242	0	129.785
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	0	20.405	0	20.405
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	-3.814	0	-3.814
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500	43	145.833	0	146.376
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	1.059	0	0	1.059
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	2.072	0	2.072
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-450	0	-450
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-357	0	-357
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-7	21.154	7.000	28.147
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	1.095	168.252	7.000	176.847

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.147	19.094
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	26.532	21.465
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-37.388	14.935
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		17.291	55.494
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.292	-3.958
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		10.000	51.536
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-7.876	-1.281
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.124	50.255
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-884	-2.553
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.862	-35.654
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		675	4.290
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-5.071	-33.917
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-33.782	-7.142
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-27.792	-9.291
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-824	-1.764
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-22.589	0
Tilbagebetaling af gæld til aktionærer <i>Repayment of debt to shareholders</i>		-18.434	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		60.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		74.075	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	1.357
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	892

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
<i>Raising of loans from group enterprises</i>			
Betalt udbytte		0	-15.000
<i>Dividend paid</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		30.654	-30.948
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider		27.707	-14.610
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		-14.541	69
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Likvider 31. december		13.166	-14.541
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		13.166	14.157
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Kassekredit		0	-28.698
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 31. december		13.166	-14.541
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	53.837	57.083
Pensioner <i>Pensions</i>	5.188	4.618
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.088	994
	60.113	62.695
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 <i>Cost of sales</i>	48.186	47.050
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	5.771	7.125
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.156	8.520
	60.113	62.695
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	4.403	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	142	142
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	173	55
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-180	0
	-7	55

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.955	6.526
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.504	-2.243
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	1.052
	7.459	5.335
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.102	5.251
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	357	84
	7.459	5.335
4 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Udviklingspro- jekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.907	9.907
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	884	884
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	10.791	10.791
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.354	7.354
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.020	1.020
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8.374	8.374
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.417	2.417

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	127.469	54.289	181.758
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.527	2.335	4.862
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-211	-8.879	-9.090
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>129.785</u>	<u>47.745</u>	<u>177.530</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.602	33.795	45.397
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.167	6.886	11.053
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-166	-7.891	-8.057
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>15.603</u>	<u>32.790</u>	<u>48.393</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>114.182</u>	<u>14.955</u>	<u>129.137</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>2.535</u>	<u>2.535</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.067	11.067
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	22.129	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.196</u>	<u>11.067</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	43	-8
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.059	-4
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	173	55
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-180	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>1.095</u>	<u>43</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>34.291</u>	<u>11.110</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>
Budweg GmbH	D - Ganderkesee D - Ganderkesee	EUR 25.000	100%
Budweg China ApS	Odense Odense	DKK 82.000	100%
Hanil Ind Co., Ltd.	Sydkorea South Korea	KRW 160.000.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.860	6.103
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.504	-2.243
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.364	3.860
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
8 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 1.373 (2017: TDKK 1.373) 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 1.373 (2017: kDKK 1.373) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.373	1.373
	1.373	1.373

9 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:

	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	34.238	20.761
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	19.109	8.111
Langfristet del <i>Long-term part</i>	53.347	28.872
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.776	2.033
	57.123	30.905

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	0	2.245
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	65.160	17.113
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>65.160</u>	<u>19.358</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.788	4.307
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	28.698
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>4.788</u>	<u>33.005</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>69.948</u>	<u>52.363</u>
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.284	2.878
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>2.284</u>	<u>2.878</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	589	819
<i>Within 1 year</i>		
	<u>2.873</u>	<u>3.697</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.292	3.958
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.132	12.311
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	7	-55
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	7.102	5.251
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	26.532	21.465
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-13.330	16.968
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.284	-19.137
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	1.373
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-26.964	15.351
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.622	380
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-37.388	14.935

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
12 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	115.867
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>	195.158	188.787

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

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Caphold Budweg Caliper ApS

Moderselskab

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
Caphold Budweg Caliper ApS

Industrivej 10, 5260 Odense S
Industrivej 10, 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

Koncernrapporten for Caphold Budweg Caliper ApS kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Caphold Budweg Caliper ApS may be obtained at the following address:

Industrivej 10
DK-5260 Odense S

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Budweg Caliper A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af forpligtelser vedrørende opgørelse af kundernes ret til at returnere varer (pant/deposita), samt garanti på solgte varer, der ikke tidligere har været indregnet. Ændringen er indarbejdet i sammenligningstallene, og har påvirket egenkapitalen pr. 31. december 2017 med TDKK -3.814, som fordeler sig på stigning i hensættelser TDKK -1.373, stigning i anden gæld TDKK -3.517 og reduktion af selskabsskat TDKK 1.076. Egenkapitalen pr. 31. december 2018 er ændret med TDKK -934, som fordeler sig på stigning i hensættelser TDKK -1.373 reduktion i anden gæld TDKK 175 og stigning i selskabsskat TDKK 1.076.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Caphold Budweg Caliper ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

The Annual Report of Budweg Caliper A/S 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 Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

The company has changed the accounting policies for recognizing liabilities relating to the calculation of customers' right to return goods (mortgages / deposits), as well as guarantees on goods sold that have not previously been recognized. The change has been incorporated in the comparative figures, and has affected equity per share. December 31, 2017 with kDKK -3,814, which is divided into increase in provisions kDKK -1,373, increase in other debt TDKK -3,517 and reduction of corporate tax kDKK 1,076. Equity per share December 31, 2018 was changed by kDKK -934, which is divided into increase in provisions kDKK -1,373 reduction in other debt kDKK 175 and increase in corporate tax kDKK 1,076.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Caphold Budweg Caliper ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenlig-

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.

Business combinations

Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ningstal.

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.

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, 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. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en

figures have not been restated.

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.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 selskabet.

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

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 Company.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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.

Bruttofortjeneste

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

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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.

Gross profit/loss

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

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.

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

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.

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 5 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger 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.

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

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.

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 subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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.

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.

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

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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

Receivables

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

Dividend

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

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

juridiske skatteenhed.

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

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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregu-

tax entity.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver 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.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company'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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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 derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity