

---

# ***Budweg Caliper A/S***

Industrivej 10, DK-5260 Odense S

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 79 13 22 17

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*



# 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 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*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 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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*

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Budweg Caliper A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 besvigelser eller fejl.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

### **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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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.

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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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*

Budweg Caliper A/S  
Industrivej 10  
DK-5260 Odense S  
Hjemmeside: [www.budweg.com](http://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  
Thomas Egon Larsen  
Jan Uwe Larsen  
Erik Lundtoft  
Erik Balleby Jensen  
Knud Wilhelm Kirkhammer  
Kent Skov Hansen

**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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	63.775	79.537	65.774	68.545	66.751
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	27.704	42.606	28.248	35.351	39.085
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	27.588	42.547	28.248	35.351	39.085
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.586	-7.298	-3.903	-6.021	-3.187
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.030	28.147	19.094	22.823	27.643
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	274.212	357.401	330.525	298.214	265.595
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	126.298	176.847	125.970	122.642	120.284
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	96.358	2.124	50.255	12.598	18.978
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-6.379	-5.071	-33.917	-4.274	-10.506
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.979	-4.862	-35.654	-10.137	-25.610
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-107.770	30.654	-30.948	-11.870	-4.924
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-17.791	27.707	-14.610	-3.546	3.548
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	133	142	142	140	109
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,1%	11,9%	8,5%	11,9%	14,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,1%	49,5%	38,1%	41,1%	45,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,6%	18,6%	15,4%	18,8%	25,5%

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 2015.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2015 have not been restated.*

# 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.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 19.030, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 126.298.

### 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.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of TDKK 19,030, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 126,298.

# 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 Budweg Caliper 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.

### 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.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **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.

### **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	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>63.775</b>	<b>79.537</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-16.484	-16.625
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-19.587	-20.306
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>27.704</b>	<b>42.606</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-116	-59
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>27.588</b>	<b>42.547</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	1.084	-7
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		8	1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-4.678	-7.292
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>24.002</b>	<b>35.249</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.972	-7.102
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>19.030</b>	<b>28.147</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Udviklingsprojekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>		1.208	2.417
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>1.208</b>	<b>2.417</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		111.513	114.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.110	14.955
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>124.623</b>	<b>129.137</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	34.951	34.291
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>34.951</b>	<b>34.291</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>160.782</b>	<b>165.845</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		63.221	61.667
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		963	1.043
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		25.469	47.877
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>89.653</b>	<b>110.587</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.473	67.085
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		166	604
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2	114
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>23.641</b>	<b>67.803</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>136</b>	<b>13.166</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>113.430</b>	<b>191.556</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>274.212</b>	<b>357.401</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 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>		1.755	1.095
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		124.043	168.252
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>126.298</b>	<b>176.847</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	4.517	5.364
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	1.200	1.373
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>5.717</b>	<b>6.737</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		49.657	53.347
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	65.160
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.288	2.284
Anden gæld <i>Other payables</i>		708	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	11	<b>52.653</b>	<b>120.791</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	3.808	3.776
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	4.761	4.788
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	986	589
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.620	15.999
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		36.639	1.806
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		33	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		2.687	2.164
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	28.010	23.904
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>89.544</b>	<b>53.026</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>142.197</b>	<b>173.817</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>274.212</b>	<b>357.401</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

# 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	1.095	168.252	7.000	176.847
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-7.000	-7.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-62.000	0	-62.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-424	0	0	-424
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	450	0	450
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-648	0	-648
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	43	0	43
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.084	17.946	0	19.030
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>1.755</b>	<b>124.043</b>	<b>0</b>	<b>126.298</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.030	28.147
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	20.660	26.532
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	65.001	-37.388
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>104.691</b>	<b>17.291</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8	1
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.674	-7.292
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>100.025</b>	<b>10.000</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.667	-7.876
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>96.358</b>	<b>2.124</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-884
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.979	-4.862
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		600	675
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-6.379</b>	<b>-5.071</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3.658	-33.782
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-69.948	-27.792
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.036	-824
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		6.144	-22.589
Tilbagebetaling af gæld til aktionærer <i>Repayment of debt to shareholders</i>		0	-18.434
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	74.075
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>		28.291	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-69.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-107.770</b>	<b>30.654</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-17.791</b>	<b>27.707</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		13.166	-14.541
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-4.625</b>	<b>13.166</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		136	13.166
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.761	0
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-4.625</b>	<b>13.166</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	52.967	53.837
Pensioner <i>Pensions</i>	4.892	5.188
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.117	1.088
	<b>58.976</b>	<b>60.113</b>
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>	45.464	48.186
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.464	5.771
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7.048	6.156
	<b>58.976</b>	<b>60.113</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.019	4.166
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	263	237
	<b>4.282</b>	<b>4.403</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>133</b>	<b>142</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	1.084	173
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	0	-180
	<b>1.084</b>	<b>-7</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	290	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.388	7.292
	<u><b>4.678</b></u>	<u><b>7.292</b></u>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.776	5.955
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-784	1.504
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-63	0
	<b>4.929</b>	<b>7.459</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.972	7.102
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-43	357
	<b>4.929</b>	<b>7.459</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Udviklingsprojekter, software mv. <i>Development projects, software etc.</i>
		TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		10.791
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		10.791
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		8.374
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		1.209
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		9.583
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>		<b>1.208</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 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>	129.785	47.745	177.530
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.617	5.362	6.979
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.464	-1.464
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	131.402	51.643	183.045
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.603	32.790	48.393
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.286	6.492	10.778
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>	19.889	38.533	58.422
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>111.513</b>	<b>13.110</b>	<b>124.623</b>
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

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	33.196	11.067
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	22.129
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.196</u>	<u>33.196</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.095	43
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-424	1.059
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	547	173
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	537	-180
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>1.755</u>	<u>1.095</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>34.951</b></u>	<u><b>34.291</b></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.	Syd Korea South Korea	KRW 160.000.000	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	62.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	7.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	1.084	-7
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-44.054	21.154
	<b>19.030</b>	<b>28.147</b>

2019

TDKK

2018

TDKK

#### 9 Hensættelse til udskudt skat

##### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	5.364	3.860
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-784	1.504
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	-63	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>4.517</b>	<b>5.364</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>10 Andre hensættelser</b> <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 (2018: 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 1.200 (2018: kDKK 1.373) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.200	1.373
	<b>1.200</b>	<b>1.373</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

### *Long-term debt*

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b> <i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	34.238	34.238
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	15.419	19.109
Langfristet del <i>Long-term part</i>	49.657	53.347
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.808	3.776
	<b>53.465</b>	<b>57.123</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	65.160
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>0</u>	<u>65.160</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	4.788
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	4.761	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>4.761</u>	<u>4.788</u>
	<b><u>4.761</u></b>	<b><u>69.948</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.288	2.284
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>2.288</u>	<u>2.284</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	986	589
	<b><u>3.274</u></b>	<b><u>2.873</u></b>
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	708	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>708</u>	<u>0</u>
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	28.010	23.904
	<b><u>28.718</u></b>	<b><u>23.904</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-8	-1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.678	7.292
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	12.102	12.132
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-1.084	7
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.972	7.102
	<b>20.660</b>	<b>26.532</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	20.934	-13.330
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	43.764	1.284
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>	674	-26.964
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-198	1.622
	<b>65.001</b>	<b>-37.388</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<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>	111.514	114.182
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>	127.445	195.158
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	233	258
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	182	415
	<b>415</b>	<b>673</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

#### **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

### 15 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

Industrivej 10, 5260 Odense S

Caphold Budweg Caliper ApS

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

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Budweg Caliper A/S 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.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

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

#### 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 sand-

The Annual Report of Budweg Caliper A/S 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 Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

#### 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

synligt, 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 sammenligningstal.

#### **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

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**

##### ***Uniting of interests***

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-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 uniting-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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. 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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

### 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

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.

## 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.

### 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 and cost of sales.

### Distribution expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Administrationsomkostninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets 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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 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 5 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

## 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 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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 balancen 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.

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.

#### 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 2. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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 gældsfor-

#### Financial debts

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

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

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

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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".

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*

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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

Forrentning af egenkapital

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

*Return on equity*

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