
Westpack A/S

Sletten 21, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2018 - 30. april 2019

Annual Report for 1 May 2018 - 30 April 2019

CVR-nr. 26 21 14 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /8 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7 /8 2019*

Søren Skou Mogensen
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. maj - 30. april 13
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 14
Balance Sheet 30 April

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 18
Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Westpack A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Westpack A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Holstebro, den 2. juli 2019
Holstebro, 2 July 2019

Direktion *Executive Board*

Morten Dalsgaard Nielsen

Søren Skou Mogensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Sindesen
formand
Chairman

Martin Jørgensen
næstformand
Deputy Chairman

Morten Dalsgaard Nielsen

Jens Thøger Hansen

Søren Skou Mogensen

Klaus Wätzold Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Westpack A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Westpack A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 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 Westpack A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Westpack A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 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*

Holstebro, den 2. juli 2019

Holstebro, 2 July 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne9693

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Westpack A/S
Sletten 21
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 70 80 93 33
Telephone:
Telefax: + 45 96 10 11 40
Facsimile:
E-mail: sales@westpack.com
E-mail:
Hjemmeside: www.westpack.com
Website:

CVR-nr.: 26 21 14 25
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Sindesen, formand (*Chairman*)
Martin Jørgensen
Morten Dalsgaard Nielsen
Jens Thøger Hansen
Søren Skou Mogensen
Klaus Wätzold Madsen

Direktion
Executive Board

Morten Dalsgaard Nielsen
Søren Skou Mogensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltesvej 16
DK-7500 Holstebro

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:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	57.298	52.010	48.304	43.144	40.421
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	31.673	28.821	26.643	22.187	20.365
<i>EBITDA</i>					
Resultat af ordinær primær drift	28.503	26.147	24.333	20.873	19.113
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	28.662	26.202	24.479	20.853	19.195
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.113	494	761	419	438
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	23.399	20.846	19.788	16.617	15.144
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	99.950	83.345	82.746	63.638	51.460
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	49.159	48.692	48.582	36.851	28.392
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	20.392	19.767	9.515	12.523	16.344
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.267	-2.060	-4.982	-3.479	-3.928
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-23.216	-18.894	-6.824	-9.264	-6.937
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-7.091	-1.187	-2.291	-220	5.479
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	87	74	79	67	63
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	28,7%	31,4%	29,6%	32,8%	37,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,2%	58,4%	58,7%	57,9%	55,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	47,8%	42,9%	46,3%	50,9%	63,9%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Westpack A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Westpack A/S udvikler, markedsfører og sælger kvalitetsemballage og tilbehør til smykke-, ur- og brillebranchen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 23.398.739, og selskabets balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på DKK 49.159.447.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat svarer til den opstillede målsætning der blev beskrevet i årsrapporten for 2017/18.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Det er selskabets politik at afdække særlige risici vedrørende valuta mest muligt. Valutarisici afdækkes via valutakursforretninger. Der indgås ikke spekulative valuta- eller rentedispositioner.

Financial Statements of Westpack A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Westpack A/S develop, market and sell quality packaging and accessories for the jewellery, watch and glasses trade.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 23,398,739, and at 30 April 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 49,159,447.

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

The result of the year corresponds to the objective of the annual report for 2017/18.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

It is company policy to cover special risks relating to currency as well as possible. Currency risks are covered via currency forwards. The company does not speculate in exchange rate or interest rate exposure.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2019/20 forventes stigende aktivitet med både omsætnings- og resultatvækst til følge.

Eksternt miljø

Virksomheden har løbende hen over året investeret i at reducere miljøbelastningen og ved hjælp af disse investeringer opnået mindre besparelser på energi forbruget. Virksomheden fortsætter med at fokusere på dette.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

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.

Corporate Governance

Selskabet er en del af en koncern, som har den

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

For 2019/20 increasing activity is expected resulting in growth in both revenue and profit.

External environment

During the year, the Company has on a current basis invested in reducing the environmental impact and has through these investments achieved minor energy consumption savings. The Company will keep its focus on this.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

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

Companies held by private equity funds and presenting annual reports in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C must incorporate the guide on corporate governance published by DVCA (Danish Venture Capital Association).

The Company presents its Annual Report in accordance with the provisions applying to medium-sized enterprises of reporting class C and is therefore not fully comprised by the DVCA guidelines.

Corporate Governance

The Company is part of a Group the main

Ledelsesberetning *Management's Review*

danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partner Martin Jørgensen og Partner Jens Thøger Hansen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

shareholder of which is the Danish private equity fund Capidea.

Capidea is represented on the Board of Directors by Martin Jørgensen, Partner and Jens Thøger Hansen, Partner. The members of the Board of Directors meet at least four times a year, and no special board committees have been appointed.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		57.297.771	52.010.174
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-14.828.638	-14.014.598
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-13.966.581	-11.848.408
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		28.502.552	26.147.168
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		159.904	55.000
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		28.662.456	26.202.168
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	786.285	196.928
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		419.690	344.083
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-92.848	-47.252
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		29.775.583	26.695.927
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-6.376.844	-5.849.480
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.398.739	20.846.447

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.163.473	4.951.692
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.574.410	2.144.829
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		2.335.500	560.469
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	9.073.383	7.656.990
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	3.820.447	2.965.851
Deposita <i>Deposits</i>	6	106.350	106.350
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.926.797	3.072.201
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		13.000.180	10.729.191
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	53.154.631	45.554.721
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.799.936	20.213.023
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		124.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		409.721	192.441
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	871.853	684.473
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		23.205.510	21.089.937
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.590.174	5.971.347
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		86.950.315	72.616.005
Aktiver <i>Assets</i>		99.950.495	83.345.196

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		2.723.440	1.868.534
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.436.007	27.823.863
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		17.000.000	18.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		49.159.447	48.692.397
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.126.000	1.039.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.126.000	1.039.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	267.657
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	0	267.657

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		14.383.010	2.673.600
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	281.291	124.815
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.256.139	1.200.415
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.085.262	9.542.276
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.305.428	4.409.776
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.289.844	5.865.420
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.064.074	9.529.840
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		49.665.048	33.346.142
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		49.665.048	33.613.799
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		99.950.495	83.345.196
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
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>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	1.868.534	27.823.863	18.000.000	48.692.397
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-18.000.000	-18.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	68.311	0	0	68.311
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	786.595	5.612.144	17.000.000	23.398.739
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	1.000.000	2.723.440	28.436.007	17.000.000	49.159.447

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.398.739	20.846.447
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	8.114.263	7.919.790
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-5.589.838	-4.973.582
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		25.923.164	23.792.655
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		419.689	344.083
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-85.549	-46.852
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		26.257.304	24.089.886
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.865.420	-4.322.724
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		20.391.884	19.767.162
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.452.689	-2.310.253
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		185.750	250.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.266.939	-2.060.253
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-111.181	-109.909
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-104.348	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	1.916.380
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-23.000.000	-20.700.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-23.215.529	-18.893.529
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.090.584	-1.186.620
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		3.297.747	4.484.367
Likvider 30. april		-3.792.837	3.297.747

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
Cash and cash equivalents at 30 April			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.590.174	5.971.347
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-14.383.011	-2.673.600
Likvider 30. april		<u>-3.792.837</u>	<u>3.297.747</u>
Cash and cash equivalents at 30 April			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	37.788.312	31.379.084
Pensioner <i>Pensions</i>	2.430.222	2.019.167
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	871.326	730.896
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.153.489	912.169
	43.243.349	35.041.316
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	22.907.306	16.572.226
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	10.514.143	10.087.403
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	9.821.900	8.381.687
	43.243.349	35.041.316
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.141.066	3.957.036
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	255.000	252.310
	4.396.066	4.209.346
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	87	74

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	786.285	196.928
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	786.285	196.928
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.289.844	5.865.420
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	87.000	-32.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	16.060
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	6.376.844	5.849.480

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	30.200.622	5.581.027	560.469	36.342.118
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.310.590	367.069	1.775.031	4.452.690
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.803.642	-470.422	0	-6.274.064
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>26.707.570</u>	<u>5.477.674</u>	<u>2.335.500</u>	<u>34.520.744</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	25.248.930	3.436.198	0	28.685.128
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.072.963	937.487	0	3.010.450
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5.777.796	-470.421	0	-6.248.217
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>21.544.097</u>	<u>3.903.264</u>	<u>0</u>	<u>25.447.361</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>5.163.473</u>	<u>1.574.410</u>	<u>2.335.500</u>	<u>9.073.383</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>255.278</u>	<u>0</u>	<u>255.278</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2.366.003	2.122.672
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	405.387	295.060
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	239.060	201.337
	3.010.450	2.619.069

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.097.007	1.097.007
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	1.097.007	1.097.007
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	1.868.844	1.708.431
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	68.311	-36.515
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	786.285	196.928
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	2.723.440	1.868.844
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	3.820.447	2.965.851

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>
Westpack Limited	Hong Kong	HKD 1	100%
Westpack Trading Ltd	Shenzhen	RMB 1.000.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. maj	106.350
<i>Cost at 1 May</i>	
Kostpris 30. april	<u>106.350</u>
<i>Cost at 30 April</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>106.350</u>
<i>Carrying amount at 30 April</i>	

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.404.155	4.599.512
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	2.667.009	1.978.643
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	43.898.498	37.275.494
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	1.184.969	1.701.072
<i>Prepayments for goods</i>		
	<u>53.154.631</u>	<u>45.554.721</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
9 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	5.000.000	2.000.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	17.000.000	18.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	786.595	196.619
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	612.144	649.828
<i>Retained earnings</i>		
	23.398.739	20.846.447
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.039.000	1.071.000
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	87.000	-32.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
	1.126.000	1.039.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 DKK	2018 DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	267.657
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	267.657
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	281.291	124.815
<i>Within 1 year</i>		
	281.291	392.472

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-419.690	-344.083
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	92.848	47.252
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.850.546	2.564.069
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-786.285	-196.928
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	6.376.844	5.849.480
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	8.114.263	7.919.790

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-7.599.910	767.247
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.115.573	-875.242
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.125.645	-4.865.587
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-5.589.838	-4.973.582

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	87.072	87.072
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	21.768	123.352
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	108.840	210.424

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-158 mdr.	53.044.000	27.937.000
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6-158 months</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 Westpack 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 Westpack 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

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1. th.,
1264 København K

Ultimativt moderselskab
Highest parent company

Ejerforhold

Ownership

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

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

CapHold Westpack ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for TopCap Westpack ApS og CapHold Westpack ApS

The Company is included in the Group Annual Report of TopCap Westpack ApS og CapHold Westpack ApS

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

TopCap Westpack ApS

Holstebro

CapHold Westpack ApS

Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Westpack A/S for 2018/19 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 2018/19 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Westpack A/S for 2018/19 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 2018/19 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

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

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

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.

Indkøbsomkostninger omfatter omkostninger forbundet med indkøb af handelsvarer, samt driftomkostninger vedrørende datterselskab i Kina. Indkøbsomkostninger indregnes i bruttoresultatet.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på

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.

Purchasing costs include purchase of trade goods and operation costs regarding subsidiary in China. Purchasing costs are included in the gross profit.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

aktiverede udviklingsomkostninger.

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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

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 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.

costs.

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.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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:

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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:

Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, messer og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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-

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

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

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