
Westpack A/S

Sletten 21, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2015 - 30. april 2016

Annual Report for 1 May 2015 - 30 April 2016

CVR-nr. 26 21 14 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /9 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 2 /9 2016*

Søren Skou Mogensen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 12
Balance Sheet 30 April

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15
Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 28
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Westpack A/S.

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 2015 - 30 April 2016.

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. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Holstebro, den 2. september 2016
Holstebro, 2 September 2016

Direktion *Executive Board*

Morten Dalsgaard

Søren Skou Mogensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Heinrich Kusch
formand
Chairman

Bent Skou Mogensen

Michael Lindberg

Ole Buhl Mogensen

Søren Skou Mogensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Westpack A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Westpack A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Westpack A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Westpack A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holstebro, den 2. september 2016

Holstebro, 2 September 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

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*

Heinrich Küsch, formand (*Chairman*)
Bent Skou Mogensen
Michael Lindberg
Ole Buhl Mogensen
Søren Skou Mogensen

Direktion *Executive Board*

Morten Dalsgaard
Søren Skou Mogensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltvej 16
Postboks 1443
DK-7500 Holstebro

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for Søren Skou Mogensen Holding ApS.
The Company is included in the Group Annual Report of Søren Skou Mogensen Holding ApS.

Koncernrapporten for Søren Skou Mogensen Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Søren Skou Mogensen Holding ApS may be obtained at the following address:

Sletten 21
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:

| | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 43.144 | 40.421 | 32.280 | 23.504 | 21.872 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 20.873 | 19.113 | 12.709 | 6.053 | 5.811 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 20.853 | 19.195 | 12.878 | 6.053 | 5.811 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | 419 | 438 | 281 | 296 | 278 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 16.617 | 15.144 | 9.982 | 4.811 | 4.600 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| | | | | | |
| Balancesum | 63.638 | 51.460 | 42.415 | 32.615 | 30.165 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 36.851 | 28.392 | 19.012 | 14.090 | 15.259 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | 12.523 | 16.344 | 6.920 | 4.029 | 4.646 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -3.479 | -3.928 | -318 | -126 | -1.369 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | -9.264 | -6.937 | -6.522 | -3.489 | 1.078 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -220 | 5.479 | 80 | 414 | 4.355 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 67 | 63 | 55 | 53 | 48 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 32,8% | 37,3% | 30,4% | 18,6% | 19,3% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 57,9% | 55,2% | 44,8% | 43,2% | 50,6% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 50,9% | 63,9% | 60,3% | 32,8% | 30,1% |

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 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 16.617.121, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på DKK 36.850.818.

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.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016/17 forventes stigende aktivitet med både omsætnings- og resultatvækst til følge.

Financial Statements of Westpack A/S for 2015/16 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.

Main activity

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 2015/16 shows a profit of DKK 16,617,121, and at 30 April 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 36,850,818.

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.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

For 2016/17 increasing activity is expected resulting in growth in both revenue and profit.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

| | Note | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 43.143.506 | 40.420.779 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | | -12.292.982 | -11.908.921 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | -9.977.907 | -9.398.690 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | 20.872.617 | 19.113.168 |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 0 | 82.179 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i> | | -19.945 | 0 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 20.852.672 | 19.195.347 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 1 | 146.368 | 242.368 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 320.180 | 308.369 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -47.667 | -112.659 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 21.271.553 | 19.633.425 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 2 | -4.654.432 | -4.489.729 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 16.617.121 | 15.143.696 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

| | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | DKK | DKK |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 8.000.000 | 8.000.000 |
| <i>Proposed dividend for the year</i> | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 146.368 | 242.368 |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | |
| Overført resultat | 8.470.753 | 6.901.328 |
| <i>Retained earnings</i> | | |
| | <u>16.617.121</u> | <u>15.143.696</u> |

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 3.333.384 | 3.041.295 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 1.537.467 | 1.214.021 |
| Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i> | | 327.176 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 3 | 5.198.027 | 4.255.316 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 4 | 2.413.016 | 1.349.903 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 5 | 106.350 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 2.519.366 | 1.349.903 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 7.717.393 | 5.605.219 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | 6 | 38.464.163 | 28.357.643 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 9.976.189 | 9.733.656 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 119.954 | 122.953 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 483.204 | 543.791 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 10.579.347 | 10.400.400 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 6.876.670 | 7.096.334 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 55.920.180 | 45.854.377 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 63.637.573 | 51.459.596 |

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2016 DKK | 2015 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> | | 1.316.009 | 1.328.395 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 26.534.809 | 18.064.056 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 8.000.000 | 8.000.000 |
| Egenkapital Equity | 7 | 36.850.818 | 28.392.451 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 8 | 662.000 | 426.400 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 662.000 | 426.400 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 101.437 | 2.117.984 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 1.763.488 | 465.939 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 10.343.699 | 7.216.183 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 1.819.759 | 1.067.388 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 4.059.832 | 4.330.850 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 8.036.540 | 7.442.401 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 26.124.755 | 22.640.745 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 26.124.755 | 22.640.745 |
| Passiver Liabilities and equity | | 63.637.573 | 51.459.596 |

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> DKK | <u>2015</u> DKK |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | |
| Medarbejderforhold <i>Staff</i> | 10 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 11 | | |

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

| | Note | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 16.617.121 | 15.143.696 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 12 | 5.589.809 | 5.139.049 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 13 | -5.260.764 | -911.253 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 16.946.166 | 19.371.492 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 319.680 | 308.369 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -52.666 | -111.559 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 17.213.180 | 19.568.302 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -4.689.850 | -3.224.200 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 12.523.330 | 16.344.102 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -2.296.969 | -4.034.209 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | -1.181.849 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 0 | 105.952 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -3.478.818 | -3.928.257 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | -2.016.547 | -1.506.645 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i> | | 752.371 | 569.521 |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | -8.000.000 | -6.000.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -9.264.176 | -6.937.124 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -219.664 | 5.478.721 |
| Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i> | | 7.096.334 | 1.617.613 |
| Likvider 30. april | | 6.876.670 | 7.096.334 |

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

| | <u>Note</u> | <u>2015/16</u> DKK | <u>2014/15</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> | | 6.876.670 | 7.096.334 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i> | | 6.876.670 | 7.096.334 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015/16 | 2014/15 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder | 146.368 | 242.368 |
| <i>Share of profits of subsidiaries</i> | | |
| | 146.368 | 242.368 |
| | | |
| 2 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 4.418.832 | 4.416.332 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 235.600 | 116.200 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | -42.803 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | |
| | 4.654.432 | 4.489.729 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Produktionsanlæg og maskiner <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> |
|---|--|--|--|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i> | 24.977.356 | 3.958.987 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 1.139.069 | 830.724 | 327.176 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -620.148 | -261.089 | 0 |
| Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i> | <u>25.496.277</u> | <u>4.528.622</u> | <u>327.176</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i> | 21.936.061 | 2.744.966 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 846.980 | 487.333 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -620.148 | -241.144 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i> | <u>22.162.893</u> | <u>2.991.155</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i> | <u>3.333.384</u> | <u>1.537.467</u> | <u>327.176</u> |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 5 år <i>5 years</i> | 3-5 år <i>3-5 years</i> | |
| | | 2015/16 DKK | 2014/15 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> | | 1.011.439 | 856.089 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | | 152.688 | 147.433 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | 170.186 | 166.055 |
| | | <u>1.334.313</u> | <u>1.169.577</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 4 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. maj | 21.507 | 21.508 |
| <i>Cost at 1 May</i> | | |
| Tilgang i årets løb | 1.075.500 | 0 |
| <i>Additions for the year</i> | | |
| Kostpris 30. april | 1.097.007 | 21.508 |
| <i>Cost at 30 April</i> | | |
| Værdireguleringer 1. maj | 1.328.395 | 848.972 |
| <i>Value adjustments at 1 May</i> | | |
| Valutakursregulering | -158.754 | 237.055 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | 146.368 | 242.368 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Værdireguleringer 30. april | 1.316.009 | 1.328.395 |
| <i>Value adjustments at 30 April</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 2.413.016 | 1.349.903 |
| <i>Carrying amount at 30 April</i> | | |

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

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| Westpack Limited | Hong Kong 112609 | HKD 1 | 100% | 1.374.122 | 112.609 |
| Westpack Trading Ltd | Shenzhen | RMB 1.000.000 | 100% | 1.038.895 | 33.759 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Deposita |
|--|-----------------|
| | <u>Deposits</u> |
| | DKK |
| Kostpris 1. maj | 0 |
| <i>Cost at 1 May</i> | |
| Tilgang i årets løb | 106.350 |
| <i>Additions for the year</i> | |
| | <hr/> |
| Kostpris 30. april | 106.350 |
| <i>Cost at 30 April</i> | |
| | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 106.350 |
| <i>Carrying amount at 30 April</i> | |

6 Varebeholdninger

Inventories

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> |
| Råvarer og hjælpematerialer | 5.132.432 | 5.104.601 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | |
| Varer under fremstilling | 2.614.337 | 1.028.024 |
| <i>Work in progress</i> | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 29.837.421 | 21.825.692 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | |
| Forudbetaling for varer | 879.973 | 399.326 |
| <i>Prepayments for goods</i> | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 38.464.163 | 28.357.643 |
| | <hr/> | <hr/> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

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 | 1.328.395 | 18.064.056 | 8.000.000 | 28.392.451 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | -8.000.000 | -8.000.000 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | -158.754 | 0 | 0 | -158.754 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 146.368 | 8.470.753 | 8.000.000 | 16.617.121 |
| Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i> | 1.000.000 | 1.316.009 | 26.534.809 | 8.000.000 | 36.850.818 |

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

| | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital 1. maj <i>Share capital at 1 May</i> | 1.000.000 | 501.000 | 501.000 | 501.000 | 501.000 |
| Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i> | 0 | 499.000 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Selskabskapital 30. april <i>Share capital at 30 April</i> | 1.000.000 | 1.000.000 | 501.000 | 501.000 | 501.000 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | DKK | DKK |
| 8 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | 20.000 | -32.000 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Varebeholdninger | 561.000 | 338.800 |
| <i>Inventories</i> | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 81.000 | 119.600 |
| <i>Prepaid expenses</i> | | |
| | 662.000 | 426.400 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|----------------|
| | DKK | DKK |
| 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Leje- og leasingkontrakter | | |
| <i>Rental agreements and leases</i> | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: | | |
| <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | |
| Inden for 1 år | 91.278 | 99.576 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 91.278 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| | 91.278 | 190.854 |
| Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb | 158.328 | 158.328 |
| <i>Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement</i> | | |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-22 mdr. | 2.346.195 | 3.660.228 |
| <i>Lease obligations, period of non-terminability 6-22 months</i> | | |

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Søren Skou Mogensen Holding ApS, der er administrations-selskab 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 Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total amount appears from the Annual Report of Søren Skou Mogensen Holding ApS, which is the management company of the joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015/16 | 2014/15 |
|--|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 10 Medarbejderforhold | | |
| <i>Staff</i> | | |
| Lønninger | 25.030.327 | 22.590.782 |
| <i>Wages and Salaries</i> | | |
| Pensioner | 1.546.665 | 1.400.774 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 581.587 | 605.643 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 1.608.343 | 1.226.146 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 28.766.922 | 25.823.345 |
| | | |
| 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 | 12.956.361 | 10.855.368 |
| <i>Cost of sales</i> | | |
| Distributionsomkostninger | 8.848.866 | 8.253.720 |
| <i>Distribution expenses</i> | | |
| Administrationsomkostninger | 6.961.695 | 6.714.257 |
| <i>Administrative expenses</i> | | |
| | 28.766.922 | 25.823.345 |
| | | |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | |
| <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i> | | |
| Direktion | 3.403.463 | 3.281.430 |
| <i>Executive Board</i> | | |
| Bestyrelse | 149.683 | 145.323 |
| <i>Supervisory Board</i> | | |
| | 3.553.146 | 3.426.753 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 67 | 63 |
| <i>Average number of employees</i> | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

| | |
|---|----------------------------|
| Søren Skou Mogensen Holding ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro | Kapitalejer Shareholder |
| Ole Buhl Mogensen Holding ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro | Kapitalejer Shareholder |
| MDN Invest ApS, Kuhlausvej 5, 7500 Holstebro | Kapitalejer Shareholder |

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

| | |
|---|--|
| Henrich Kusch, Lilleåvej 31, 7500 Holstebro | Bestyrelsesmedlem, formand Member of the Board of Directors, chairman |
| Michael Lindberg, Blåbærhaven 13, 8520 Lystrup | Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors |
| Bent Skou Mogensen, Fjordparken 8, 7600 Struer | Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors |
| Søren Skou Mogensen, Fløjlsgræsset 34, 7500 Holstebro | Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors |
| Ole Buhl Mogensen, Gedbovej 6, 7500 Holstebro | Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors |

Transaktioner

Transactions

Selskabet lejer ejendommen Sletten 21, Holstebro af koncernen Bent Mogensen Holding ApS, som er ejet af Bent Skou Mogensen. Det årlige lejebeløb udgør TDKK 2.576.

Aftalen er indgået på markedsvilkår.

The company rent the property Sletten 21, Holstebro by the group Bent Mogensen Holding ApS, owned by Bent Skou Mogensen. The yearly rent is kDKK 2.576.

Herudover har der i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from above, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

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:

Søren Skou Mogensen Holding ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro

Ole Buhl Mogensen Holding ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro

MDN Invest ApS, Kuhlausvej 5, 7500 Holstebro

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

| | 2015/16 | 2014/15 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Finansielle indtægter | -320.180 | -308.369 |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 47.667 | 112.659 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 1.354.258 | 1.087.398 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | -146.368 | -242.368 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Skat af årets resultat | 4.654.432 | 4.489.729 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| | 5.589.809 | 5.139.049 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015/16 | 2014/15 |
|--|-------------------|-----------------|
| | DKK | DKK |
| 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -10.106.520 | -6.744.193 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -178.448 | 6.498.325 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | 5.024.204 | -665.385 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | -5.260.764 | -911.253 |

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Westpack A/S for 2015/16 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 2015/16 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Westpack A/S for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

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

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 approximated value 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, her-

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably,

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

under betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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.

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

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.

and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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.

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 development costs that do not qualify for capitalisation.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, 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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

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 12,900 are expensed in the year of acquisition.

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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 divi-

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

dend 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.

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

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.

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

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity