
Westpack A/S

Sletten 21, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2016 - 30. april 2017

Annual Report for 1 May 2016 - 30 April 2017

CVR-nr. 26 21 14 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/8 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/8 2017*

Martin Jørgensen
Dirigent
Chairman



pwc

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Westpack A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. juni 2017
Holstebro, 28 June 2017

Direktion
Executive Board

Morten Dalsgaard Nielsen

Søren Skou Mogensen

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 2016 - 30 April 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Jan Sindesen
formand
Chairman

Martin Jørgensen
næstformand
Deputy Chairman

Jens Thøger Hansen

Morten Dalsgaard Nielsen

Søren Skou Mogensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Westpack A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Westpack A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

To the Shareholders of Westpack A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Westpack A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende

Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Holstebro, den 28. juni 2017
Holstebro, 28 June 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

Jens Thøger Hansen

Morten Dalsgaard Nielsen

Søren Skou Mogensen

Direktion

Executive Board

Morten Dalsgaard Nielsen

Søren Skou Mogensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjaltesvej 16

Postboks 1443

DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	56.560	50.286	40.421	32.280	23.504
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	24.784	21.010	19.113	12.709	6.053
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	24.929	20.990	19.195	12.878	6.053
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	408	326	438	281	296
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.788	16.617	15.144	9.982	4.811
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	81.007	62.564	51.460	42.415	32.615
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	48.582	36.851	28.392	19.012	14.090
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	9.854	12.936	16.344	6.920	4.029
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.977	-2.438	-3.928	-318	-126
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.955	-10.008	-6.937	-6.522	-3.489
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.078	490	5.479	80	414
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	97	86	63	55	53
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	30,8%	33,5%	37,3%	30,4%	18,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	60,0%	58,9%	55,2%	44,8%	43,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	46,3%	50,9%	63,9%	60,3%	32,8%

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 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet 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.

Corporate Governance

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

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber, skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

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

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Westpack A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have 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.

Corporate Governance

The Company is part of a Group the main shareholder of which is the Danish private equity fund Capidea.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 19.788.221, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 48.582.465.

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 2017/18 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.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016/17 shows a profit of DKK 19,788,221, and at 30 April 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 48,582,465.

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 2017/18 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.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		56.560.168	50.285.633	48.304.167	43.143.506
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-15.085.403	-15.459.542	-12.775.111	-12.292.982
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-16.690.706	-13.815.993	-11.195.714	-9.977.907
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		24.784.059	21.010.098	24.333.342	20.872.617
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		145.250	0	145.250	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-19.945	0	-19.945
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		24.929.309	20.990.153	24.478.592	20.852.672
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	448.995	146.368
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	473.896	372.318	379.232	320.180
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-66.180	-45.867	-66.934	-47.667
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		25.337.025	21.316.604	25.239.885	21.271.553
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-5.548.804	-4.699.483	-5.451.664	-4.654.432
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		19.788.221	16.617.121	19.788.221	16.617.121
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.984.575	3.333.384	5.984.575	3.333.384
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.812.434	1.604.337	1.764.930	1.537.467
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		411.301	327.176	411.301	327.176
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	8.208.310	5.264.897	8.160.806	5.198.027
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	2.805.438	2.413.016
Deposita <i>Deposits</i>	7	106.350	106.350	106.350	106.350
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		106.350	106.350	2.911.788	2.519.366
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.314.660	5.371.247	11.072.594	7.717.393
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	46.363.670	38.498.225	46.321.968	38.464.163

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.868.614	9.976.189	19.770.146	9.976.189
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		175.431	195.175	122.169	119.954
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	322.380	483.204	322.380	483.204
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		20.366.425	10.654.568	20.214.695	10.579.347
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.961.804	8.039.685	5.136.934	6.876.670
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		72.691.899	57.192.478	71.673.597	55.920.180
Aktiver <i>Assets</i>		81.006.559	62.563.725	82.746.191	63.637.573

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	1.708.430	1.316.009
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.882.465	27.850.818	27.174.035	26.534.809
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		18.700.000	8.000.000	18.700.000	8.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		48.582.465	36.850.818	48.582.465	36.850.818
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	1.071.000	662.000	1.071.000	662.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.071.000	662.000	1.071.000	662.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		381.462	0	381.462	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	381.462	0	381.462	0

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		652.567	101.437	652.567	101.437
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	120.919	0	120.919	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.461.640	1.763.488	2.461.640	1.763.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.798.019	10.352.053	12.753.878	10.343.699
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	8.518	2.493.396	1.819.759
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.391.485	4.141.688	4.306.664	4.059.832
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.547.002	8.683.723	9.922.200	8.036.540
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		30.971.632	25.050.907	32.711.264	26.124.755
Gældsforpligtelser Debt		31.353.094	25.050.907	33.092.726	26.124.755
Passiver Liabilities and equity		81.006.559	62.563.725	82.746.191	63.637.573
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	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	0	27.850.818	8.000.000	36.850.818
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-56.574	0	-56.574
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.088.221	18.700.000	19.788.221
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	1.000.000	0	28.882.465	18.700.000	48.582.465

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	1.316.009	26.534.809	8.000.000	36.850.818
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	-56.574	0	0	-56.574
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	448.995	639.226	18.700.000	19.788.221
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	1.000.000	1.708.430	27.174.035	18.700.000	48.582.465

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.788.221	16.617.121
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	7.118.180	5.605.361
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-12.570.405	-4.890.435
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.335.996	17.332.047
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		474.397	371.818
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-66.180	-50.869
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		14.744.213	17.652.996
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.890.007	-4.717.426
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		9.854.206	12.935.570
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.213.080	-2.339.981
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-106.350
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		236.000	8.615
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.977.080	-2.437.716

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern Group	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-2.016.547
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-8.518	8.518
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		551.130	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		502.381	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-8.000.000	-8.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.955.007	-10.008.029
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.077.881	489.825
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		8.039.685	7.549.860
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		5.961.804	8.039.685
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.961.804	8.039.685
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		5.961.804	8.039.685

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	33.662.620	28.515.673	29.944.672	25.030.327
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	1.928.484	1.546.665	1.928.484	1.546.665
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	723.080	581.587	723.080	581.587
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.033.362	1.694.311	1.033.362	1.608.343
<i>Other staff expenses</i>				
	37.347.546	32.338.236	33.629.598	28.766.922
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	16.502.125	12.956.361	16.502.125	12.956.361
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	9.326.930	8.848.866	9.326.930	8.848.866
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	11.518.491	10.533.009	7.800.543	6.961.695
<i>Administrative expenses</i>				
	37.347.546	32.338.236	33.629.598	28.766.922
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.843.575	3.553.146	3.843.575	3.553.146
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	97	86	79	67
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab	
		Parent Company	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
2	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
	Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	448.995	146.368
		448.995	146.368
3	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	379.567	321.239
	Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	94.329	51.079
		473.896	372.318
4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.139.804	4.463.883
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	409.000	235.600
		5.548.804	4.699.483

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	25.496.277	4.746.274	21.946	327.176
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-4.474	-432	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.093.497	758.893	0	375.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-544.207	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	149.256	141.620	0	-290.875
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	29.739.030	5.098.106	21.514	411.301
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	22.162.893	3.141.937	21.946	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-3.231	-432	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.591.562	600.423	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-453.457	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	23.754.455	3.285.672	21.514	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	5.984.575	1.812.434	0	411.301
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år 5 years	3-5 år 3-5 years		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	498.611	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern
Group

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	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>	1.823.508	1.011.439
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	147.835	152.688
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	207.573	207.011
	<u>2.178.916</u>	<u>1.371.138</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	1.097.007	21.507
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	0	1.075.500
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	1.097.007	1.097.007
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	1.316.009	1.328.395
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-56.573	-158.754
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	448.995	146.368
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. april	1.708.431	1.316.009
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	2.805.438	2.413.016
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
<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%	1.581.612	239.375
Westpack Trading Ltd	Shenzhen	RMB 1.000.000	100%	1.223.826	209.620

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Deposita <i>Deposits</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	106.350	106.350
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	106.350	106.350
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	106.350	106.350

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.385.453	5.132.432	4.385.453	5.132.432
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.128.986	2.614.337	2.128.986	2.614.337
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	37.985.816	29.837.421	37.985.816	29.837.421
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	1.863.415	914.035	1.821.713	879.973
	46.363.670	38.498.225	46.321.968	38.464.163

9 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 as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
10 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	18.700.000	8.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	448.995	146.368
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	639.226	8.470.753
<i>Retained earnings</i>		
	19.788.221	16.617.121

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	662.000	426.400	662.000	426.400
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	409.000	235.600	409.000	235.600
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	1.071.000	662.000	1.071.000	662.000
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leasingforpligtelser				
Lease obligations				
Mellem 1 og 5 år	381.462	0	381.462	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	381.462	0	381.462	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	120.919	0	120.919	0
<i>Within 1 year</i>				
	502.381	0	502.381	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-473.896	-372.318
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	66.180	45.867
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.033.666	1.391.083
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	5.548.804	4.699.483
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-56.574	-158.754
<i>Other adjustments</i>		
	7.118.180	5.605.361
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-7.865.445	-10.109.927
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-9.712.357	-190.121
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	5.007.397	5.409.613
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-12.570.405	-4.890.435

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	91.278	0	91.278
	0	91.278	0	91.278
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb <i>Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement</i>	0	158.328	0	158.328
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-126 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6-126 months</i>	29.585.000	2.419.195	29.479.000	2.346.195

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 Pac-Man ApS, der var administrationselskab i forhold til sambeskatningen frem til den 15. marts 2017. 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 Pac-Man ApS, which was the management company of the joint taxation until 15 March 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1. th.,
1264 København K
CapHold Westpack ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro

Ultimativt moderselskab
Highest parent company
Moderselskab
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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Westpack A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of Westpack A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016/17 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af 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 koncernens 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 Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an 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 Group.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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 koncernen.

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

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 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.

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 Group.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

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.

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

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 expected useful lives of the assets, which are:

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatte. 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 koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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-

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusive 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".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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