
CapHold Westpack ApS

Sletten 21, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. maj 2018 - 30. april 2019

Annual Report for 1 May 2018 - 30 April 2019

CVR-nr. 38 44 20 74

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

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

Søren Skou Mogensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 12
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 13
Balance Sheet 30 April

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktion *Executive Board*

Martin Jørgensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Sindesen
formand
Chairman

Martin Jørgensen
næstformand
Deputy Chairman

Morten Dalsgaard Nielsen

Jens Thøger Hansen

Søren Skou Mogensen

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i CapHold Westpack ApS

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CapHold Westpack ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of CapHold Westpack ApS

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 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of CapHold Westpack ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities 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 2. juli 2019
Holstebro, 2 July 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

H. C. Krogh
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9693

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

CapHold Westpack ApS
Sletten 21
DK-7500 Holstebro

CVR-nr.: 38 44 20 74
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Holstebro
Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Martin Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
DK-7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK (12 mdr.)	TDKK (14 mdr.)
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Bruttofortjeneste	63.457	64.488
<i>Gross profit/loss</i>		
EBITDA	32.453	32.033
<i>EBITDA</i>		
Resultat af ordinær primær drift	21.975	21.436
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	22.134	21.491
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-1.607	-2.852
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	14.518	12.820
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	229.005	219.817
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	127.313	112.727
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	14.416	30.220
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-4.383	-195.933
<i>- investing activities</i>		
- finansieringsaktivitet	-16.716	169.936
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-6.683	4.223
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	113	96
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK (12 mdr.)	TDKK (14 mdr.)
Nøgletal i %		
Ratios		
Afkastningsgrad	9,7%	9,8%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	55,6%	51,3%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	12,1%	15,6%
<i>Return on equity</i>		

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 CapHold Westpack ApS for 2018/19 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

Koncernen udvikler, markedsfører og sælger kvalitetsemballage og tilbehør til smykke-, ur- og brillebranchen.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 14.518.374, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på DKK 127.313.348.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

Consolidated and Parent Company Financial Statements of CapHold Westpack ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The Group's principal activities are to develop, market and sell quality packaging and accessories for the jewellery, watch and glasses trade.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of DKK 14,518,374, and at 30 April 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 127,313,348.

Management considers the profit for the year satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Eksternt miljø

Koncernen har løbende hen over året investeret i at reducere miljøbelastningen og ved hjælp af disse investeringer opnået mindre besparelser på energi forbruget. Koncernen 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.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

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

External environment

During the year, the Group has on a current basis invested in reducing the environmental impact and has through these investments achieved minor energy consumption savings. The Group 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	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		63.457.040	64.487.873	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-14.659.476	-15.550.868	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-26.822.981	-27.500.942	-20.750	-22.793
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		21.974.583	21.436.063	-20.750	-22.793
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		159.904	55.000	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		22.134.487	21.491.063	-20.750	-22.793
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	16.110.860	15.194.281
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		507.958	385.533	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.114.878	-3.237.541	-2.021.668	-3.063.277
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.527.567	18.639.055	14.068.442	12.108.211
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.009.193	-5.819.303	449.932	711.541
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.518.374	12.819.752	14.518.374	12.819.752

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		130.574.492	137.862.371	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	130.574.492	137.862.371	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.163.473	4.951.692	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.626.116	2.169.034	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		2.335.500	560.469	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	9.125.089	7.681.195	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	179.733.939	186.554.768
Deposita <i>Deposits</i>	8	106.350	106.350	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		106.350	106.350	179.733.939	186.554.768
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		139.805.931	145.649.916	179.733.939	186.554.768
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	53.238.810	45.664.180	0	0

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.423.702	20.515.260	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		124.000	0	1.550.000	2.000.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		568.307	357.333	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	0	20.000	26.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	455.932	607.177
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	871.853	684.473	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		23.987.862	21.557.066	2.025.932	2.633.177
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.972.722	6.946.253	487.314	460.444
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		89.199.394	74.167.499	2.513.246	3.093.621
Aktiver <i>Assets</i>		229.005.325	219.817.415	182.247.185	189.648.389

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		126.313.348	111.726.663	126.313.348	111.726.663
Egenkapital <i>Equity</i>		127.313.348	112.726.663	127.313.348	112.726.663
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.106.000	1.013.000	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.106.000	1.013.000	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		33.000.000	49.500.000	33.000.000	49.500.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	267.657	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.000.000	10.000.000	5.000.000	10.000.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	38.000.000	59.767.657	38.000.000	59.500.000

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	30.883.010	19.173.600	16.500.000	16.500.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	281.291	124.815	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.256.139	1.200.415	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.243.897	9.572.971	20.000	20.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.847.252	5.345.201	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	12.074.388	10.893.093	413.837	901.726
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		62.585.977	46.310.095	16.933.837	17.421.726
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		100.585.977	106.077.752	54.933.837	76.921.726
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		229.005.325	219.817.415	182.247.185	189.648.389
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	111.726.663	112.726.663
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	68.311	68.311
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.518.374	14.518.374
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	1.000.000	126.313.348	127.313.348

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	111.726.663	112.726.663
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	68.311	68.311
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.518.374	14.518.374
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	1.000.000	126.313.348	127.313.348

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.518.374	12.819.752	14.518.374	12.819.752
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17.911.650	19.410.303	-14.470.813	-12.935.634
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-10.512.585	4.225.393	-4.550.000	8.020.000
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>	21.917.439	36.455.448	-4.502.439	7.904.118
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	507.595	385.595	0	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-2.595.106	-2.335.877	-2.509.557	-2.161.551
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	19.829.928	34.505.166	-7.011.996	5.742.567
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-5.414.142	-4.285.432	607.177	78.364
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	14.415.786	30.219.734	-6.404.819	5.820.931
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-4.500.638	-2.346.876	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>	-68.311	-193.835.773	-68.311	-192.060.487
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	185.750	250.000	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	23.000.000	20.700.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-4.383.199	-195.932.649	22.931.689	-171.360.487

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Note	2018/19 DKK (12 mdr.)	2017/18 DKK (14 mdr.)	2018/19 DKK (12 mdr.)	2017/18 DKK (14 mdr.)
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	-16.500.000	-16.500.000	-16.500.000	-16.500.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-111.181	-130.000	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-104.348	0	0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	0	82.500.000	0	82.500.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>	0	4.115.568	0	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	99.950.000	0	99.950.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-16.715.529	169.935.568	-16.500.000	165.950.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-6.682.942	4.222.653	26.870	410.444
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>	4.272.653	50.000	460.444	50.000
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	-2.410.289	4.272.653	487.314	460.444
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	11.972.722	6.946.253	487.314	460.444
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-14.383.011	-2.673.600	0	0
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	-2.410.289	4.272.653	487.314	460.444

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Medarbejderforhold <i>Staff</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	41.455.275	34.893.492	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	2.430.222	2.019.167	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	871.326	730.896	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.153.489	912.169	0	0
	46.910.312	38.555.724	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	22.907.306	16.572.226	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	10.514.143	10.087.403	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	13.488.863	11.896.095	0	0
	46.910.312	38.555.724	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	4.796.269	5.684.418	0	0
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	255.000	252.310	0	0
	5.051.269	5.936.728	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	113	96	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab			
		Parent Company			
		2018/19	2017/18		
		DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)		
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>	23.398.739	23.089.480		
	Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-7.287.879	-7.895.199		
		16.110.860	15.194.281		
		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.114.878	3.110.467	2.021.668	3.063.277
	Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	0	127.074	0	0
		2.114.878	3.237.541	2.021.668	3.063.277
4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.916.193	5.939.607	-455.932	-607.177
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	93.000	-58.000	6.000	-26.000
	Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-62.304	0	-78.364
		6.009.193	5.819.303	-449.932	-711.541

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. maj	145.757.570
<i>Cost at 1 May</i>	
Kostpris 30. april	145.757.570
<i>Cost at 30 April</i>	
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.895.199
<i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	
Årets afskrivninger	7.287.879
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 30. april	15.183.078
<i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april	130.574.492
<i>Carrying amount at 30 April</i>	
Afskrives over	20 år
<i>Amortised over</i>	<i>20 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	30.200.622	5.795.695	21.209	560.469	36.577.995
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	3.373	334	0	3.707
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.310.590	414.678	0	1.775.031	4.500.299
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.803.642	-470.422	0	0	-6.274.064
	<u>26.707.570</u>	<u>5.743.324</u>	<u>21.543</u>	<u>2.335.500</u>	<u>34.807.937</u>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>					
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	25.248.930	3.626.661	21.209	0	28.896.800
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2.993	334	0	3.327
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.072.963	957.975	0	0	3.030.938
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5.777.796	-470.421	0	0	-6.248.217
	<u>21.544.097</u>	<u>4.117.208</u>	<u>21.543</u>	<u>0</u>	<u>25.682.848</u>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>					
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>5.163.473</u>	<u>1.626.116</u>	<u>0</u>	<u>2.335.500</u>	<u>9.125.089</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years			
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>255.278</u>	<u>376.944</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>632.222</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern
Group

	2018/19	2017/18
	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2.366.003	2.122.672
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	405.387	295.060
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	259.548	228.853
	3.030.938	2.646.585

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	192.153.576	0
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb	0	192.153.576
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april	192.153.576	192.153.576
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-5.598.808	0
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	68.311	-93.089
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	23.398.739	23.089.480
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-23.000.000	-20.700.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-7.287.879	-7.895.199
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. april	-12.419.637	-5.598.808
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	179.733.939	186.554.768
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	130.574.492	137.862.371
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 April</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Westpack A/S	Danmark	DKK 1.000.000	100%
Westpack Limited	Hong Kong	HKD 1	100%
Westpack Trading Ltd	Shenzhen	RMB 1.000.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	5.404.155	4.599.512	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.667.009	1.978.643	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	43.982.677	37.275.494	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	1.184.969	1.810.531	0	0
	<u>53.238.810</u>	<u>45.664.180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)	DKK (12 mdr.)	DKK (14 mdr.)
11 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat	14.518.374	12.819.752	14.518.374	12.819.752
<i>Retained earnings</i>				
	14.518.374	12.819.752	14.518.374	12.819.752
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.013.000	1.071.000	-26.000	0
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	93.000	-58.000	6.000	-26.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	1.106.000	1.013.000	-20.000	-26.000
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Mellem 1 og 5 år	33.000.000	49.500.000	33.000.000	49.500.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	33.000.000	49.500.000	33.000.000	49.500.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	16.500.000	16.500.000	16.500.000	16.500.000
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	14.383.010	2.673.600	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	30.883.010	19.173.600	16.500.000	16.500.000
<i>Short-term part</i>				
	63.883.010	68.673.600	49.500.000	66.000.000
Leasingforpligtelser				
Lease obligations				
Mellem 1 og 5 år	0	267.657	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	267.657	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	281.291	124.815	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	281.291	392.472	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.000.000	10.000.000	5.000.000	10.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.000.000	10.000.000	5.000.000	10.000.000
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	12.074.388	10.893.093	413.837	901.726
<i>Other short-term payables</i>				
	17.074.388	20.893.093	5.413.837	10.901.726

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	87.072	87.072	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	21.768	123.352	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	108.840	210.424	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-158 mdr.	53.044.000	27.937.000	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6-158 months</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TopCap Westpack ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of TopCap Westpack ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

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

Ultimativt moderselskab
Highest parent company

Ejerforhold

Ownership

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

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

TopCap Westpack ApS, Sletten 21, 7500 Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for TopCap Westpack ApS
The Company is included in the Group Annual Report of TopCap Westpack ApS

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
TopCap Westpack ApS	Holstebro

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK (12 mdr.).

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK (12 mdr.).

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CapHold Westpack ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksom-

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, CapHold Westpack ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

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 alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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 forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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 research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

Gross profit/loss

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift 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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, 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 changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK (12 mdr.) 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK (12 mdr.) 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK (12 mdr.) 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.

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK (12 mdr.) 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

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

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent 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 Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

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" and "Overdraft facilities".

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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