

---

# **CapHold Westpack ApS**

Sletten 21, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. maj 2019 - 30. april 2020**

*Annual Report for 1 May 2019 - 30 April 2020*

---

CVR-nr. 38 44 20 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/6 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 18/6 2020*

Jesper Berg Folke  
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 2019 - 30. april 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 18. juni 2020  
*Holstebro, 18 June 2020*

### **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 2019 - 30 April 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2019/20.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CapHold Westpack ApS for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, 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 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2019 - 30 April 2020 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 2019 - 30 April 2020, 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*

gelses 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.
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's 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 18. juni 2020  
*Holstebro, 18 June 2020*

**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, næstformand (*Deputy Chairman*)  
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 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	<b>Koncern</b>		
	<b>Group</b>		
	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK (12 mdr.)	TDKK (12 mdr.)	TDKK (14 mdr.)
<b>Hovedtal</b>			
<b>Key figures</b>			
<b>Resultat</b>			
<b>Profit/loss</b>			
Bruttofortjeneste	63.635	63.457	64.488
<i>Gross profit/loss</i>			
EBITDA	32.737	32.453	32.033
<i>EBITDA</i>			
Resultat af ordinær primær drift	21.291	21.975	21.436
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	21.331	22.134	21.491
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-1.015	-1.607	-2.852
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	14.313	14.518	12.820
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Balance</b>			
<b>Balance sheet</b>			
Balancesum	226.107	229.005	219.817
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	141.518	127.313	112.727
<i>Equity</i>			
<b>Pengestrømme</b>			
<b>Cash flows</b>			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	26.183	14.347	30.220
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-8.465	-4.315	-195.933
<i>- investing activities</i>			
- finansieringsaktivitet	-16.084	-16.716	169.936
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	1.634	-6.683	4.223
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	128	113	96
<i>Number of employees</i>			

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK (12 mdr.)	TDKK (12 mdr.)	TDKK (14 mdr.)
<b>Nøgletal i %</b>			
<b>Ratios</b>			
Afkastningsgrad	9,4%	9,7%	9,8%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	62,6%	55,6%	51,3%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	10,6%	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 2019/20 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 2019/20 udviser et overskud på DKK 14.312.526, og koncernens balance pr. 30. april 2020 udviser en egenkapital på DKK 141.518.183.

Årets resultat svarer til den opstillede målsætning der blev beskrevet i årsrapporten for 2018/19.

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.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of CapHold Westpack ApS for 2019/20 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 14,312,526, and at 30 April 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 141,518,183.

The result of the year corresponds to the objective of the annual report for 2018/19.

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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2020/21 forventes stigende aktivitet i både omsætnings- og resultatvækst i niveauet 0-5%. I forventningerne er der taget højde for den nuværende udvikling i Covid-19.

#### 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 2020/21 increasing activity is expected resulting in growth in both revenue and profit in the range of 0-5%. Expectations take into account current developments in Covid-19.

#### 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	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>63.634.965</b>	<b>63.457.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-16.430.559	-14.659.476	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-25.912.988	-26.822.981	-20.630	-20.750
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>21.291.418</b>	<b>21.974.583</b>	<b>-20.630</b>	<b>-20.750</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		39.486	159.904	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>21.330.904</b>	<b>22.134.487</b>	<b>-20.630</b>	<b>-20.750</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	15.318.520	16.110.860
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		490.932	507.958	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.505.479	-2.114.878	-1.268.833	-2.021.668
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>20.316.357</b>	<b>20.527.567</b>	<b>14.029.057</b>	<b>14.068.442</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.003.831	-6.009.193	283.469	449.932
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>14.312.526</b>	<b>14.518.374</b>	<b>14.312.526</b>	<b>14.518.374</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Software <i>Software</i>		1.632.172	641.845	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		123.286.613	130.574.492	0	0
Forudbetaling <i>Prepayment</i>		737.687	1.414.514	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>125.656.472</b>	<b>132.630.851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.225.159	5.163.473	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.858.678	984.271	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>		124.490	920.986	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>11.208.327</b>	<b>7.068.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	173.444.769	179.733.939
Deposita <i>Deposits</i>	8	0	106.350	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>106.350</b>	<b>173.444.769</b>	<b>179.733.939</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>136.864.799</b>	<b>139.805.931</b>	<b>173.444.769</b>	<b>179.733.939</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	<b>54.819.812</b>	<b>53.238.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.091.961	22.423.702	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		719.000	124.000	800.000	1.550.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		832.393	568.307	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	0	13.200	20.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	290.268	455.932
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.566.219	871.853	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>25.209.573</b>	<b>23.987.862</b>	<b>1.103.468</b>	<b>2.025.932</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>9.213.131</b>	<b>11.972.722</b>	<b>63.750</b>	<b>487.314</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>89.242.516</b>	<b>89.199.394</b>	<b>1.167.218</b>	<b>2.513.246</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>226.107.315</b>	<b>229.005.325</b>	<b>174.611.987</b>	<b>182.247.185</b>



## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		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>		140.518.183	126.313.348	140.518.183	126.313.348
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>141.518.183</b>	<b>127.313.348</b>	<b>141.518.183</b>	<b>127.313.348</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.729.800	1.106.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>1.729.800</b>	<b>1.106.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		16.500.000	33.000.000	16.500.000	33.000.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.216.766	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	5.000.000	0	5.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	13	<b>17.716.766</b>	<b>38.000.000</b>	<b>16.500.000</b>	<b>38.000.000</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	26.489.759	30.883.010	16.500.000	16.500.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	231.466	281.291	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.490.844	3.256.139	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.739.976	10.243.897	20.000	20.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.388.077	5.847.252	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	16.802.444	12.074.388	73.804	413.837
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>65.142.566</b>	<b>62.585.977</b>	<b>16.593.804</b>	<b>16.933.837</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>82.859.332</b>	<b>100.585.977</b>	<b>33.093.804</b>	<b>54.933.837</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>226.107.315</b>	<b>229.005.325</b>	<b>174.611.987</b>	<b>182.247.185</b>
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
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	126.313.347	127.313.347
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-55.040	-55.040
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-67.500	-67.500
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	14.850	14.850
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.312.526	14.312.526
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>140.518.183</b>	<b>141.518.183</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	1.000.000	126.313.347	127.313.347
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-55.040	-55.040
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-67.500	-67.500
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	14.850	14.850
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.312.526	14.312.526
<b>Egenkapital 30. april</b> <b><i>Equity at 30 April</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>140.518.183</b>	<b>141.518.183</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.312.526	14.518.374	14.312.526	14.518.374
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18.369.274	17.911.650	-14.388.196	-14.470.813
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	668.198	-10.580.897	-4.209.812	-4.618.311
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>	<b>33.349.998</b>	<b>21.849.127</b>	<b>-4.285.482</b>	<b>-4.570.750</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	490.932	507.957	0	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-1.833.709	-2.595.467	-1.608.865	-2.509.557
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>	<b>32.007.221</b>	<b>19.761.617</b>	<b>-5.894.347</b>	<b>-7.080.307</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-5.824.356	-5.414.142	470.783	607.177
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>26.182.865</b>	<b>14.347.475</b>	<b>-5.423.564</b>	<b>-6.473.130</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-1.262.560	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-7.583.592	-4.500.638	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>	106.350	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	275.000	185.750	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	21.500.000	23.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>-8.464.802</b>	<b>-4.314.888</b>	<b>21.500.000</b>	<b>23.000.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

### Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
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>	-339.075	-111.181	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-751.343	-104.348	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>	1.506.016	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>-16.084.402</b>	<b>-16.715.529</b>	<b>-16.500.000</b>	<b>-16.500.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>1.633.661</b>	<b>-6.682.942</b>	<b>-423.564</b>	<b>26.870</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>	-2.410.289	4.272.653	487.314	460.444
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	<b>-776.628</b>	<b>-2.410.289</b>	<b>63.750</b>	<b>487.314</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.213.131	11.972.722	63.750	487.314
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-9.989.759	-14.383.011	0	0
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	<b>-776.628</b>	<b>-2.410.289</b>	<b>63.750</b>	<b>487.314</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	48.957.023	41.455.275	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	2.972.544	2.430.222	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.072.281	871.326	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.143.710	2.153.489	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>55.145.558</b>	<b>46.910.312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	30.455.757	22.907.306	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	11.673.052	10.514.143	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	13.016.749	13.488.863	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>55.145.558</b>	<b>46.910.312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Supervisory Board of:</i>				
Bestyrelse	175.000	175.000	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>175.000</b>	<b>175.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>128</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

		<b>Moderselskab</b>			
		<b>Parent Company</b>			
		2019/20	2018/19		
		DKK	DKK		
<b>2</b>	<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
	<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
	Andel af overskud i dattervirksomheder	22.606.399	23.398.739		
	<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
	Afskrivning af goodwill	-7.287.879	-7.287.879		
	<i>Amortisation of goodwill</i>				
		<b>15.318.520</b>	<b>16.110.860</b>		
		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	<i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger	1.454.146	2.114.878	1.268.833	2.021.668
	<i>Other financial expenses</i>				
	Kursreguleringer omkostninger	51.333	0	0	0
	<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
		<b>1.505.479</b>	<b>2.114.878</b>	<b>1.268.833</b>	<b>2.021.668</b>
<b>4</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat	5.380.040	5.916.193	-290.268	-455.932
	<i>Current tax for the year</i>				
	Årets udskudte skat	623.800	93.000	6.800	6.000
	<i>Deferred tax for the year</i>				
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	0	-1	0
	<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
		<b>6.003.831</b>	<b>6.009.193</b>	<b>-283.469</b>	<b>-449.932</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Forudbetaling <i>Prepayment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.195.420	145.757.570	1.414.514	148.367.504
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	524.871	0	737.687	1.262.558
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.414.514	0	-1.414.514	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>3.134.805</u>	<u>145.757.570</u>	<u>737.687</u>	<u>149.630.062</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	553.574	15.183.078	0	15.736.652
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	949.059	7.287.879	0	8.236.938
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	<u>1.502.633</u>	<u>22.470.957</u>	<u>0</u>	<u>23.973.590</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b><u>1.632.172</u></b>	<b><u>123.286.613</u></b>	<b><u>737.687</u></b>	<b><u>125.656.472</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 år</u> 3 years	<u>20 år</u> 20 years		



# 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>	26.707.570	4.547.904	21.543	920.986	32.198.003
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-4.113	-334	0	-4.447
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.916.311	2.676.471	0	0	7.592.782
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-600.000	0	-8.389	-608.389
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	760.107	28.000	0	-788.107	0
<b>Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i></b>	<b>32.383.988</b>	<b>6.648.262</b>	<b>21.209</b>	<b>124.490</b>	<b>39.177.949</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	21.544.097	3.563.633	21.543	0	25.129.273
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-3.313	-334	0	-3.647
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.614.732	584.125	0	0	3.198.857
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-354.861	0	0	-354.861
<b>Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i></b>	<b>24.158.829</b>	<b>3.789.584</b>	<b>21.209</b>	<b>0</b>	<b>27.969.622</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>8.225.159</b>	<b>2.858.678</b>	<b>0</b>	<b>124.490</b>	<b>11.208.327</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years			
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	1.355.414	0	0	0	1.355.414

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	192.153.576	192.153.576
<i>Cost at 1 May</i>		
Kostpris 30. april	192.153.576	192.153.576
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-12.419.637	-5.598.808
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-55.040	68.311
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	22.606.399	23.398.739
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-21.500.000	-23.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-52.650	0
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-7.287.879	-7.287.879
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. april	-18.708.807	-12.419.637
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>173.444.769</b>	<b>179.733.939</b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	123.286.613	130.574.492
<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	Kina	RMB 1.000.000	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<u>Deposita</u>
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. maj	106.350
<i>Cost at 1 May</i>	
Afgang i årets løb	-106.350
<i>Disposals for the year</i>	
	<u>0</u>
Kostpris 30. april	<u>0</u>
<i>Cost at 30 April</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>0</u></b>
<i>Carrying amount at 30 April</i>	

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	7.299.734	5.404.155	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	3.694.912	2.667.009	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	42.193.261	43.982.677	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	1.631.905	1.184.969	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	<u><b>54.819.812</b></u>	<u><b>53.238.810</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat	14.312.526	14.518.374	14.312.526	14.518.374
<i>Retained earnings</i>				
	<b>14.312.526</b>	<b>14.518.374</b>	<b>14.312.526</b>	<b>14.518.374</b>
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	1.106.000	1.013.000	-20.000	-26.000
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	623.800	93.000	6.800	6.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
	<b>1.729.800</b>	<b>1.106.000</b>	<b>-13.200</b>	<b>-20.000</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>				
<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	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<b>Credit institutions</b>				
Mellem 1 og 5 år	16.500.000	33.000.000	16.500.000	33.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	16.500.000	33.000.000	16.500.000	33.000.000
<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	9.989.759	14.383.010	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	26.489.759	30.883.010	16.500.000	16.500.000
<i>Short-term part</i>				
	<b>42.989.759</b>	<b>63.883.010</b>	<b>33.000.000</b>	<b>49.500.000</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<b>Lease obligations</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.216.766	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.216.766	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	231.466	281.291	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>1.448.232</b>	<b>281.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2019/20	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	5.000.000	0	5.000.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	5.000.000	0	5.000.000
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	16.802.444	12.074.388	73.804	413.837
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>16.802.444</b>	<b>17.074.388</b>	<b>73.804</b>	<b>5.413.837</b>

#### 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 leasingydelser:  
*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	138.204	87.072	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	261.981	21.768	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>400.185</b>	<b>108.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 146 mdr.	51.100.000	53.044.000	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 146 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 2019/20 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 2019/20 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of CapHold Westpack ApS for 2019/20 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 2019/20 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### 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 gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne even-

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

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

#### 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 leasingydelserne, 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.

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.

Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

#### 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.

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

### 16 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. 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.

#### 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)*

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

#### 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 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 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

## 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.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over 3 år.

#### 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.

## 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.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software are amortised over 3 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 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.

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

#### 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	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 14,100 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.

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Inventories

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### Tilgodehavender

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

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### 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.

#### 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*