Caspari ApS

Spånnebæk 36, DK-4300 Holbæk

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 12 79 42 15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/6 2025

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the company on 17/6 2025

Lars Feddersen
Dirigent
Chairman of the general meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent Practitioner's Extended Review Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company information*	5
Ledelsesberetning *Management's Review*	6
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	7
Balance 31. december *Balance sheet 31 December*	8
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	10
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	11

Ledelsespåtegning
Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Caspari ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Caspari ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

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

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

Holbæk, den 17. juni 2025
Holbæk, 17 June 2025

Direktion
Executive Board

Lars Feddersen
direktør
Manager

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent Practitioner's Extended Review Report

Til kapitalejeren i Caspari ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Caspari ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholder of Caspari ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of Caspari ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company´s operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority´s Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors´ standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Practitioner´s responsibilities for the extended review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's responsibility for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent Practitioner's Extended Review Report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company´s ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Practitioner's responsibilities for the extended review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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 extended review 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 extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent Practitioner's Extended Review Report

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

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

Ringsted, den 17. juni 2025
Ringsted, 17 June 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jeanne Kubel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33804

Selskabsoplysninger
Company information

Selskabet ***The Company***	Caspari ApS Spånnebæk 36 DK-4300 Holbæk CVR-nr: 12 79 42 15 *CVR No: 12 79 42 15* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Holbæk *Municipality of reg. office: Holbæk*
Direktion ***Executive Board***	Lars Feddersen
Revisor ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 DK-4100 Ringsted

Ledelsesberetning
Management's review

Væsentligste aktiviteter

Som et datterselskab af Caspari, Inc., New York er selskabet pålagt at varetage salg og distribution af Casparis kollektion af papirvarer og borddækningsartikler til detailhandelen på det europæiske kontinent. Desuden har selskabet til opgave at opretholde et europæisk centrallager i Holbæk for distribution af Caspari produkter til moderselskabet og andre koncernselskaber samt oversøiske forhandlere.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 471.751, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 7.298.156.

Kapitalberedskabet

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor selskabets øvrige kreditorer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer en stigning i salget for 2025. Selskabet vil fortsat håndhæve den strenge kontrol af omkostningerne og forbedring af effektiviteten indenfor alle forretningsområder.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

As a subsidiary of Caspari, Inc., New York the company is charged with sale and distribution of the Caspari collection of paper products and table cover articles to the retail trade on the European continent. In addition, the company has the task of maintaining a European central warehouse facility in Holbaek for distribution of Caspari products to the parent company and other group companies as well as overseas distributors.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of DKK 471,751, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 7,298,156.

Capital resources

The parent company has subordinated its advances to the company and other creditors.

Targets and expectations for the year ahead

The company expects an increase in sales for 2025. The company will continue the rigorous cost controls and the improvement of efficiency in all business areas.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**11.019.683**	**10.293.365**
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	1	-6.506.274	-6.235.152
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	1	-4.107.583	-4.036.019
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**405.826**	**22.194**
Finansielle indtægter *Financial income*		220.488	485.857
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-154.563	-303.849
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**471.751**	**204.202**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**471.751**	**204.202**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	2024	2023
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	471.751	204.202
	471.751	**204.202**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Grunde og bygninger *Land and buildings*		655.944	707.055
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		363.225	295.618
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	2	**1.019.169**	**1.002.673**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**1.019.169**	**1.002.673**
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		8.668.054	9.138.186
Varebeholdninger ***Inventories***		**8.668.054**	**9.138.186**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		2.960.412	3.613.459
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		2.007.299	2.986.525
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.161.999	982.366
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		2.404	5.206
Tilgodehavender ***Receivables***		**6.132.114**	**7.587.556**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**5.405.423**	**4.554.328**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**20.205.591**	**21.280.070**
Aktiver ***Assets***		**21.224.760**	**22.282.743**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*	3	167.000	167.000
Overført resultat *Retained earnings*		7.131.156	6.659.405
Egenkapital ***Equity***		**7.298.156**	**6.826.405**
Anden gæld *Other payables*		1.149.244	1.149.244
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	4	**1.149.244**	**1.149.244**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		892.019	904.660
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		10.254.137	11.746.676
Anden gæld *Other payables*	4	1.631.204	1.655.758
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**12.777.360**	**14.307.094**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**13.926.604**	**15.456.338**
Passiver ***Liabilities and equity***		**21.224.760**	**22.282.743**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	5		
Nærtstående parter *Related parties*	6		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	7		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	167.000	6.659.405	6.826.405
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	471.751	471.751
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**167.000**	**7.131.156**	**7.298.156**

	2024	2023
	DKK	DKK

1. Medarbejderforhold
Staff

Lønninger *Wages and salaries*	8.020.846	8.006.324
Pensioner *Pensions*	414.913	232.516
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	227.801	228.927
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	109.446	93.847
	8.773.006	**8.561.614**

Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster: *Wages and salaries etc. are recognised in the following items:*		
Produktionsomkostninger *Production expenses*	4.017.387	4.013.099
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	1.772.655	1.958.057
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	2.982.964	2.590.458
	8.773.006	**8.561.614**

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**18**	**17**

2. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	8.076.423	3.344.175
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	6.005	168.800
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	8.082.428	3.512.975
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	7.369.368	3.048.557
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	57.116	101.193
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	7.426.484	3.149.750
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**655.944**	**363.225**
Afskrives over *Amortised over*	33 1/3 år *33 1/3 years*	3-5 år *3-5 years*

3. Selskabskapital
Share capital

	Antal *Number*	Nominel værdi *Nominal value*
		DKK
A-anparter *A-shares*	104	104.000
B-anparter *B-shares*	63	63.000
		167.000

	2024	2023
	DKK	DKK

4. 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:

Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	1.149.244	1.149.244
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	1.149.244	1.149.244
Long-term part		
Øvrig kortfristet gæld	1.631.204	1.655.758
Other short-term payables		
	2.780.448	**2.805.002**

	2024	2023
	DKK	DKK

5. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

The following assets have been placed as security with bankers:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi af:	655.944	707.055
Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 2,000k, providing security on land and buildings at a carrying amount of		

	2024	2023
	DKK	DKK

5. 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 *Within 1 year*	64.404	23.904
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	102.606	51.000
	167.010	**74.904**
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb *Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry agreement*	28.845	23.836
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 36 mdr. (2023: 12 mdr.) *Lease obligations, period of non-terminability 36 months (2023: 12 months)*	2.737.757	871.676

6. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab
Related parties and disclosure of consolidated financial statements

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
Caspari Inc.	Connecticut, USA

Koncernrapporten for Caspari Inc. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Caspari Inc. may be obtained at the following address:
Caspari INC
99 Cogwheel Lane
Seymour, CT 06483
USA

7. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Caspari ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of Caspari ApS for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

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.

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.

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

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.

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

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.

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

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

Leasing

Leases

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af 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 selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår varer, pakkeomkostninger, lønninger, lokaleomkostninger og afskrivninger

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

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the 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.

Income statement

Revenue

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

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

Production expenses

Production expenses comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises goods, consumables, labour costs, costs of premises, and depreciation expenses.

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 mv.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med . Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Gross profit

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

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.

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.

The Company is jointly taxed with . The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Bygninger	33 1/3 år
Ombygning ejendom	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Production buildings	33 1/3 years
Other buildings	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

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.

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

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 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.

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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 liabilities

Loans 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.