

# Vester Kopi as

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 71 26 10



## Årsrapport 2015/16

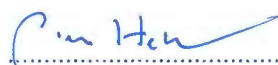
Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. juni 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 22 June 2016

Som dirigent:

Chairman:



Peter Hertz

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	11
Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	17
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Vester Kopi as.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

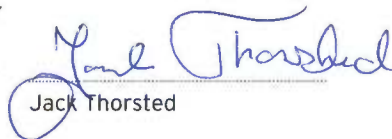
Frederiksberg, den 22. juni 2016

Frederiksberg, 22 June 2016

Direktion:/Executive Board:



William Schulin-Zeuthen



Jack Thorsted

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Vester Kopi as for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

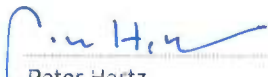
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 April 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Peter Hertz  
formand/chairman



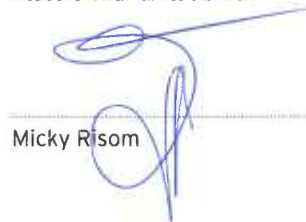
Anette Schulin-Zeuthen  
næstformand/vice chairman



William Schulin-Zeuthen



Alex Henry Møller Hansen



Micky Risom

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Vester Kopi as

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vester Kopi as for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Vester Kopi as

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Vester Kopi as for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

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

### Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 22. juni 2016

Copenhagen, 22 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

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

### **Statement on the Management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Vester Kopi as
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg
CVR-nr./CVR No.	26 71 26 10
Hjemstedskommune/Registered office	Frederiksberg
Regnskabsår/Financial year	1. maj 2015 - 30. april 2016 1 May 2015 - 30 April 2016
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.vesterkopi.dk">www.vesterkopi.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 36 44 28 33
Telefax/Telefax	+45 36 44 29 33
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Hertz, formand/Chairman Anette Schulin-Zeuthen, næstformand/vice chairman William Schulin-Zeuthen Alex Henry Møller Hansen Micky Risom
Direktion/Executive Board	William Schulin-Zeuthen Jack Thorsted
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank Nordea

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	92.498	98.495	103.222	109.966	112.483
Resultat af primær drift Operating profit	11.587	10.356	6.473	6.650	6.892
Resultat af finansielle poster Net financials	216	321	311	383	-100
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>9.205</b>	<b>8.137</b>	<b>5.614</b>	<b>5.327</b>	<b>5.424</b>
Balancesum Total assets	39.538	46.714	46.668	44.669	47.847
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	653	70	2.485	608	-7.813
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>24.775</b>	<b>29.570</b>	<b>25.432</b>	<b>23.819</b>	<b>21.642</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	12,5 %	10,5 %	6,3 %	6,0 %	6,1 %
Bruttomargin Gross margin	51,0 %	51,9 %	52,0 %	52,9 %	52,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	26,9 %	22,2 %	14,2 %	14,4 %	13,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	62,7 %	63,3 %	54,5 %	53,3 %	45,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	33,9 %	29,6 %	22,8 %	23,4 %	22,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	86	89	100	113	120

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vester Kopi har 10 afdelinger fordelt i primært de større byer i Danmark og alle Vester Kopi afdelinger er miljøcertificerede (svanemærkede). Vester Kopi producerer alle former for digital print og de dertil hørende serviceopgaver - fra små standardopgaver til store avancerede løsninger. Vester Kopi har i slutningen af 2015 flyttet en afdeling fra København city ud til Rødovre centrum, hvor Vester Kopi har indrettet en større produktionsenhed med ca. 1800 m<sup>2</sup> produktionsareal. Denne nye store afdeling tager sig primært af de større printleverancer og komplicerede projekter f.eks. inden for storformat print, når pladsen i Vester Kopis mindre afdelinger bliver for trang.

Vester Kopi udfører i stigende grad mange forskellige serviceopgaver og -løsninger for vores kunder i forbindelse med deres større og mere teknologiske projekter. Her tilbyder Vester Kopi vores samlede servicekompetencer på timebasis til at indgå i kundernes projekter. Eksemplerne er mange og forskellige:

- Udlejning af print- og scanningsmaskiner og personale, som kan betjene maskinerne - kaldet Print Facility Management.
- Softwareløsning kaldet Vester Planroom IKT. Vester Planroom IKT giver alle byggeprojektets parter en fælles IT platform og dermed mulighed for, på en nem og overskuelig måde, at udveksle filer, arkivere og printbestille. Vester Kopi sælger ligeledes konsulentløsninger til Vester Planroom IKT.
- Dokumenthotel. F.eks. ved en Køb og Salg-situation, hvor dokumenterne vedrørende virksomheden skal være tilgængelige både digitalt og på papir, har Vester Kopi en systemløsning mht. ind-scanning og digitalisering af et papirarkiv og opbygning af softwareløsning.
- Korttidsleje af softwareløsning (media asset management software), så medarbejdere i flere lande simultant kan frembringe en rapport/tilbud med versionkontrol på dokumentniveau.
- Fortrolig kopiering samt softwareservices, som kan effektivisere og fortroligt-sikre et work-flow mellem kunden og Vester Kopi.
- Leje af en Vester Kopi filial weekenden over til ens eget projekt.

#### The Company's business review

Vester Kopi has 10 branches with central locations in most major cities in Denmark and all Vester Kopi branches are environmentally certified (the Nordic Ecolabel). Vester Kopi provides a full range of digital print solutions, from small standard solutions to large sophisticated solutions. At the end of 2015, one of the Vester Kopi shops located in Copenhagen City relocated to Rødovre Centrum. Here Vester Kopi has set up a large production facility with a production area of approx. 1800 m<sup>2</sup>. The new large branch handles primarily large deliveries and complex projects, such as large format printing when the production area of the smaller Vester Kopi branches is too small.

Vester Kopi supplies our customers with many different services and solutions to an increasing extent in connection with their technological projects. In this respect, Vester Kopi offers our combined service competences on an hourly basis to participate in the customers' projects. The examples are many and various:

- Purchase and rent of machines for print and scan as well as staff who can operate the machines - i.e. Print Facility Management
- The software solution Vester Planroom IKT. Vester Planroom IKT provides all the parties involved in a construction project with a shared IT platform enabling them, in an easy and clearly laid out manner, to share files, archive and order prints. Vester Kopi also markets consultancy solutions for Vester Planroom IKT.
- Document hotel. In a buy and sale situation where the documents regarding the company have to be accessible both in digital and paper format, Vester Kopi has a system solution in regard to scanning and digitalisation of a paper archive and building a software solution.
- Short-term rent of software solution (media asset management software) making it possible for employees in several countries to produce a report/proposal with version control at document level.
- Confidential copying and software services which can make a workflow between the customer and Vester Kopi more efficient and ensure confidentiality
- Rent of a Vester Kopi print shop over the weekend for one's own project.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

Vester Kopi samarbejder vedrørende software-løsninger med søstervirksomheden Intellidoc. Vester Kopi sælger endvidere succesfuldt Vester Planroom IKT, som er udviklet af Intellidoc - en softwareløsning, som kombinerer online projektweb med online printbestilling af dokumenter målrettet byggeindustrien i Danmark.

Vester Kopi har i 2015 investeret i en række nye fotokiosker og fotoprintere og er startet på at markedsføre fotoprint løsninger over for vores kunder. Mange kunder har i dag et presserende behov for at kunne få billederne fra deres smartphones og tablets ud på papir inden for meget kort tid. Her kan Vester Kopi via vores 10 butikker levere med kort leveringstid og høj kvalitet og service. Vester Kopi forventer at arbejde mere med dette koncept i de kommende år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi kan fortsat - på trods af det relativt høje danske lønniveau - tilbyde vores kunder værditilvækst og indtjeningsmuligheder ved at benytte Vester Kopis løsninger, herunder Vester Kopis kompetencer inden for grafisk produktion på timebasis. Udover at sikre kunden værdi af den centrale ydelse - rådgivning omkring printløsninger - har Vester Kopi samtidig arbejdet på at opnå store produktivitetstigninger i vores udbud via stordriftsfordele med vores søster virksomhed i Tyskland (RT Reprotechnik). Vester Kopi arbejder således fortsat ud fra et fleksibelt og stærkt omkostningstyret koncept om at levere kvalitetsprodukter til lavest mulige omkostninger og uden unødigt ekstravagance. Vester Kopi har i regnskabsåret 2015/16 fortsat med at investere i at udvikle og markedsføre Vester Kopis servicekoncepter, der retter sig mod at opfange de nyeste tendenser i vores kunders brug af mange forskellige medier og services.

In respect of software solutions, Vester Kopi cooperates with the affiliated company Intellidoc. Further, Vester Kopi sells, with success, Vester Planroom IKT developed by Intellidoc - a software solution combining online project web with online print orders for documents focused on the construction industry in Denmark.

In 2015, Vester Kopi invested in a number of new photo kiosks and photo printers and has started marketing photo print solutions towards our customers. Today many customers have an urgent need to be able to print the photos on their smart phones and tablets on paper very quickly. Based on our 10 print shops, Vester Kopi is in a position to offer a very short delivery time and high quality and service. Vester Kopi expects to continue working on this concept in the coming years.

### Financial review

Vester Kopi is still, despite the relative high Danish salary level, able to offer our customers value added and earnings potentials by using Vester Kopi's solutions, including Vester Kopi's competences with graphic production on an hourly basis. In addition to providing the customer with value of central services - advice on print solutions - Vester Kopi has, at the same time, worked on achieving large productivity gains in our supply from economies of scale with our affiliated company in Germany (RT Reprotechnik). In this way, Vester Kopi still maintains a flexible, cost-controlled working concept designed to deliver quality products at the lowest possible cost without undue extravagance. In the financial year 2015/16, Vester Kopi continued to invest in development and marketing of Vester Kopi's service concepts, which are focused on detecting the newest trends in our customers' use of many different media and services.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

Vester Kopi har indrettet sin organisation og IT infrastruktur økonomisk fleksibelt: På den ene side kan vi håndtere meget små daglige ordrer, der meget hurtigt skal igennem vores produktions apparat. På den anden side står vi altid klar til at tage store opgaver ind med millioner af tryk og håndtering af store mængder mapper, papir og godkendelses procedurer. Når sådanne opgaver kommer ind, kan Vester Kopi koble flere afdelinger sammen til én stor produktionsenhed og dermed - for én dags tid eller mere- stille Danmarks største digitale produktionskapacitet til rådighed for kunden, herunder koble afdelinger op med forskudt arbejdstid, så der kan produceres i f.eks. to holds skift, så maskinerne kan køre i 16 timer per dag. Alle disse projekter sker med udgangspunkt i DI overenskomsten, idet Vester Kopi er medlem af Dansk Industri.

Vester Kopis højhastighedsnetværk er ligeledes blevet hurtigere og er stadig kerneelement i Vester Kopis serviceydelser. Som en af Danmarks største produktionskapaciteter indenfor digital tryk kan vi flytte jobs meget hurtigt mellem Vester Kopis landsdækkende afdelinger og dermed skabe optimale produktionsforhold og minimere f.eks. fordyrende overarbejde for kunderne. Senest er netværket blevet udvidet med mulighed for at trække på vores søstervirksomhed i Tyskland (RT Reprotechnik), som har 21 afdelinger fordelt over de største byer i Tyskland. Vores kunder finder samarbejdet mellem den danske og tyske virksomhed attraktivt, og udviklingen af et netværk mellem de to virksomheder har allerede vist sig særdeles lønsomt for vores kunder i både Danmark og Tyskland. Den fortsatte udvikling af netværks samarbejdet mellem den danske og den tyske virksomhed står derfor også centralt fremover.

Vester Kopi opnåede en omsætning i regnskabsåret 2015/16 på t.kr. 92.498 og resultatet før skat udgør t.kr. 11.803. Vester Kopi anser resultatet for meget tilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Thanks to our financially adaptable organization and IT infrastructure, we are able, on the one hand, to handle very small day-to-day orders that need to be processed very quickly and, on the other, take in large orders involving millions of prints and large volumes of folders, paper and authorisation procedures. For such orders, we combine several divisions into one big production unit to make Denmark's largest digital production capacity available to the customer - for a day or more, including combining branches with staggered working hours enabling two-shift production so that the machines can run for 16 hours a day. All these projects are based on the DI collective agreement, as Vester Kopi is a member of the Confederation of Danish Industry (DI).

Also, Vester Kopi's high-speed network has become even faster and continues to be a cornerstone of our services. As one of Denmark's largest digital print facilities, we are able to move jobs very quickly between Vester Kopi's national divisions, thus optimising production conditions and minimising expensive overtime for our customers. Latest, the network has been extended with the possibility of drawing on our German affiliate (RT Reprotechnik) and its 21 branches in the major cities across Germany. Our customers find the cooperation between the Danish and the German entity attractive and the development of a network between the two entities has already proved profitable to our customers in both Denmark and Germany. The continued development of the network cooperation between the Danish and the German entities is therefore also essential in future.

In the financial year 2015/16, Vester Kopi generated revenue of DKK 92,498 thousand and profits before tax of DKK 11,803 thousand. Vester Kopi considers the results of operations as very satisfactory.

### Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the Company's financial position.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Forventet udvikling

Vester Kopi forventer et resultat på et lavere niveau end i 2015/2016, men må samtidig konstatere at den samfundsøkonomiske aktivitet og udvikling er svær at forudsige i Danmark i disse år.

#### Outlook

Vester Kopi forecasts a profit below that of 2015/16, although the economic activity and development in Denmark in these years are difficult to predict.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
2	<b>Nettoomsætning</b>	92.498	98.495
	Revenue		
	Vareforbrug	-24.135	-25.202
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	395	33
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-21.630	-22.244
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	47.128	51.082
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-34.268	-38.555
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.273	-2.171
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat af primær drift</b>	11.587	10.356
	Operating profit		
5	Finansielle indtægter	279	379
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-63	-58
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	11.803	10.677
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-2.598	-2.540
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	9.205	8.137
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	9.000	14.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	205	-5.863
	Retained earnings/accumulated loss		
		9.205	8.137

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	20
	Acquired intangible assets	0	20
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	434	1.143
	Plant and machinery		
	Indretning af lejede lokaler	885	775
	Leasehold improvements		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	85
	Property, plant and equipment in progress		
		1.319	2.003
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	2.236	1.982
	Other receivables		
		2.236	1.982
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	3.555	4.005
	Total non-current assets		
	transport	3.555	4.005
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
	transport brought forward	3.555	4.005
	<b>Omsætningsaktiver</b> Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.101	1.169
		<u>1.101</u>	<u>1.169</u>
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	11.257	11.315
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	7.662	16.420
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	805	931
	Andre tilgodehavender Other receivables	240	211
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.498	1.118
		<u>21.462</u>	<u>29.995</u>
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	13.420	11.545
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<u>35.983</u>	<u>42.709</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u>39.538</u>	<u>46.714</u>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Selskabskapital	15.383	15.383
	Share capital		
	Overført resultat	392	187
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.000	14.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.775</b>	<b>29.570</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	161
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.552	4.870
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.606	0
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	2.472	2.448
	Income taxes payable		
	Anden gæld	6.640	8.189
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	493	1.476
	Deferred income		
		<b>14.763</b>	<b>17.144</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.763</b>	<b>17.144</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>39.538</b>	<b>46.714</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 14 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj 2015 Equity at 1 May 2015	15.383	187	14.000	29.570
Årets resultat Profit/loss for the year	0	205	9.000	9.205
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-14.000	-14.000
<b>Egenkapital 30. april 2016</b> Equity at 30 April 2016	<b>15.383</b>	<b>392</b>	<b>9.000</b>	<b>24.775</b>



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2015/16	2014/15
Årets resultat Profit for the year		9.205	8.137
17 Reguleringer Adjustments		3.655	4.358
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		12.860	12.495
18 Ændring i driftskapital Changes in working capital		6.230	-605
Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)		19.090	11.890
Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.		279	379
Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.		-63	-59
Betalt selskabsskat Corporation taxes paid		-2.448	-3.495
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities		0	152
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities		<b>16.858</b>	<b>8.867</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment		-653	-70
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment		85	4
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets		-351	-19
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets		97	35
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> Cash flows from investing activities		<b>-822</b>	<b>-50</b>
Udbetalt udbytte Dividends distributed		-14.000	-4.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities		-161	-343
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b> Cash flows from financing activities		<b>-14.161</b>	<b>-4.343</b>
<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow		<b>1.875</b>	<b>4.474</b>
Likvider 1. maj Cash and cash equivalents at 1 May		11.545	7.071
<b>Likvider 30. april</b> Cash and cash equivalents at 30 April		<b>13.420</b>	<b>11.545</b>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vester Kopi as for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (hele 1.000 kr.).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

The annual report of Vester Kopi as for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to medium-sized reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (thousands).

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

##### Other operating income

Other operating income and expenses include items of a secondary nature relative to the enterprise's core business.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen.

##### Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment. Amortisation/depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Erhvervede immaterielle rettigheder  
Acquired IP rights

5-10 år/years

Leasede anlægsaktiver (finansiel leasing) afskrives ligeledes over aktivernes forventede brugstider, som nævnt ovenfor og nedenfor.

Leased assets (finance leases) are also depreciated over the estimated useful lives as described above and below.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

10 år/years

Produktionsanlæg og maskiner  
Plant and machinery

2-5 år/years

Biler  
Cars

4 år/years

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald.

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af senere tilgange og opskrivninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Rights are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Intangible assets are tested for impairment whenever there is an indication that an asset might be impaired.

###### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost plus later additions and revaluations less accumulated depreciation and impairment losses.

Leased property, plant and equipment qualifying for recognition as assets held under finance leases are accounted for as acquired assets.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontraktens interne renter.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Deposita måles til kostpris.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg m.v. måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til det nominelle tilgodehavende eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer. Herudover hensættes til tab på debitorer med 1,5% af den resterende debitor masse ekskl. moms pr. statusdagen.

The cost of assets held under finance leases is measured at the lower of cost according to the lease and the net present value of the lease payments, calculated by reference to the interest rate implicit in the lease.

Property, plant and equipment are tested for impairment whenever there is an indication that an asset might be impaired. The impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

#### Other securities and investments

Other securities and investments are measured at the market value at the balance sheet date if they are listed, or at an approximate fair value if they are not listed.

Deposits are measured at cost.

#### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

#### Receivables

Trade receivables are measured at the lower of amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, and net realisable value, determined on the basis of an assessment of individual claims. In addition, provisions for impairment losses are set aside at 1.5% of total debtor balances, net of VAT, at the balance sheet date.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

###### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash at hand and in bank

Cash at hand and in bank comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

###### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated at 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår samt forudfakturering til kunder.

##### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabs-skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

##### Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

##### Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent reporting years and pre-invoicing of customers.

##### Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

#### 2 Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen hidrører alene fra salg til det danske marked.

Revenue stems from sales to the Danish market.



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

	2015/16	2014/15
<b>DKK'000</b>		
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	31.478	34.889
Wages/salaries		
Pensioner	2.371	2.562
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	419	1.104
Other social security costs		
	<u>34.268</u>	<u>38.555</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>86</u>	<u>89</u>
Average number of full-time employees		
Selskabets samlede vederlag til bestyrelse og direktion udgjorde i 2015/16 1.921 t.kr. mod 4.426 t.kr. i 2014/15.		
		The total salary to the Board of Directors and Management amounts to DKK 1,921 thousand in 2015/16 and DKK 4,426 thousand in 2014/15.
<b>DKK'000</b>	2015/16	2014/15
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	20	79
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.253	2.092
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>1.273</u>	<u>2.171</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	198	318
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	81	61
Other financial income		
	<u>279</u>	<u>379</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	63	58
Other financial expenses		
	<u>63</u>	<u>58</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.472	2.448
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	126	91
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1
Tax adjustments, prior years		
	<u>2.598</u>	<u>2.540</u>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015	500
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016	500
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015 Impairment losses and amortisation at 1 May 2015	480
Årets afskrivninger Amortisation in the year	20
Af- og nedskrivninger 30. april 2016 Impairment losses and amortisation at 30 April 2016	500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b> Carrying amount at 30 April 2016	<b>0</b>

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015	28.357	9.001	85	37.443
Tilgang i årets løb Additions in the year	397	256	0	653
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-85	-85
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016	28.754	9.257	0	38.011
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015 Impairment losses and depreciation at 1 May 2015	27.214	8.226	0	35.440
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.106	146	0	1.252
Af- og nedskrivninger 30. april 2016 Impairment losses and depreciation at 30 April 2016	28.320	8.372	0	36.692
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b> Carrying amount at 30 April 2016	<b>434</b>	<b>885</b>	<b>0</b>	<b>1.319</b>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015	1.982
Tilgang i årets løb Additions in the year	351
Afgang i årets løb Disposals in the year	-97
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016	2.236
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b> Carrying amount at 30 April 2016	<b>2.236</b>

#### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 1.207 t.kr. og øvrige periodiseringsposter med 291 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses, DKK 1,207 thousand and other prepayments, DKK 291 thousand.

DKK'000	2015/16	2014/15
<b>12 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A-aktier, 153.827 stk. a nom. 100,00 kr. 153,827 A shares of DKK 100,00 each	15.383	15.383
	15.383	15.383

Selskabets aktiekapital har uændret været 15.383 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 15,383 thousand over the past 5 years.

#### 13 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse periodiseringer på 493 t.kr.

Deferred income includes other deferred income at DKK 493 thousand.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Sikkerhedsstillelser

##### Collateral

Til sikkerhed for engagementet i Danske Bank med kreditmaksimum på 10 mio. kr. er der udstedt løsørepanter på i alt 7,7 mio. kr. i maskinparken samt virksomhedspant på i alt 5 mio. kr.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på op til 6 år. De samlede forpligtelser udgør 4,4 mio. kr.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing. Den samlede forpligtelser udgør 0,6 mio. kr.

Selskabet har herudover ikke indgået forpligtelser udover de i regnskabet nævnte eller de for branchen normale garantiforpligtelser.

The Company has provided a chattel mortgage of DKK 7.7 million secured on machinery and a company charge of DKK 5 million as security for its credit limit of DKK 10 million with Danske Bank.

The Company has entered into leases with notices of termination of up to six years. Total commitments amount to DKK 4.4 million.

The Company has entered into operating leases. Total commitments amount to DKK 0.6 million.

Other than that, the Company has not entered into any commitments besides those mentioned in the financial statements and warranty commitments customary for the industry.

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Vester Kopi Holding ApS som administrations-selskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent, Vester Kopi Holding ApS, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Nærtstående parter

Related parties

Vester Kopi as' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Vester Kopi as' related parties comprise the following:

#### Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

#### Ejerforhold

Ownership

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

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

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Vester Kopi Holding ApS	Frederiksberg

DKK'000	2015/16	2014/15
<b>17 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	1.273	2.171
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-33
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-279	-379
Financial income		
Finansielle omkostninger	63	59
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.598	2.540
Tax for the year		
	<b>3.655</b>	<b>4.358</b>
<b>18 Ændring i arbejdskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	68	105
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	8.405	2.111
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	-2.243	-2.821
Change in prepayments and trade and other payables		
	<b>6.230</b>	<b>-605</b>