

Vester Kopi A/S

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

CVR-nr./CVR no. 26 71 26 10

Årsrapport 2017/18

Annual report 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. juni 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 21 June 2018

Dirigent:
Chairman:



.....

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.





Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	12
Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	18
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 Vester Kopi A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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 21. juni 2018
Frederiksberg, 21 June 2018
Direktion:/Executive Board:



William Schulin-Zeuthen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Vester Kopi A/S for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018.

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 financial position of the Company at 30 April 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018.

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:



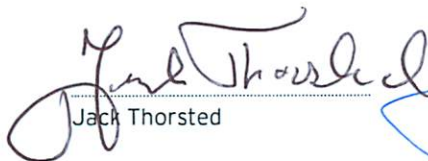
Peter Hertz
formand/Chairman



Anette Schulin-Zeuthen
næstformand/vice chairman



William Schulin-Zeuthen



Jack Thorsted



Guri Helleskov Stie



Micky Risom

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vester Kopi A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vester Kopi A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 shareholders of Vester Kopi A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vester Kopi A/S for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2018 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities 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 revisionspåtegning

Independent auditor's 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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.

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision 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 revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 21. juni 2018

Copenhagen, 21 June 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne24830



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Vester Kopi A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg
CVR-nr./CVR no.	26 71 26 10
Stiftet/Established	25. februar 1970/25 February 1970
Hjemstedskommune/Registered office	Frederiksberg
Regnskabsår/Financial year	1. maj 2017 - 30. april 2018 1 May 2017 - 30 April 2018
Hjemmeside/Website	www.vesterkopi.dk
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 Jack Thorsted Gurli Helleskov Stie Micky Risom
Direktion/Executive Board	William Schulin-Zeuthen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	86.400	88.958	92.498	98.495	103.222
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	8.630	9.920	11.587	10.356	6.473
Resultat af finansielle poster Net financials	45	102	216	321	311
Årets resultat Profit/loss for the year	6.778	7.813	9.205	8.137	5.614
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-315	-495	-653	-70	-2.485
Egenkapital Equity	14.278	15.705	24.775	29.570	25.432
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	10,0 %	11,2 %	12,5 %	10,5 %	6,3 %
Bruttomargin Gross margin	47,6 %	48,8 %	51,0 %	51,9 %	52,0 %
Afkastningsgrad Return on assets	30,3 %	29,2 %	26,9 %	22,2 %	14,2 %
Soliditetsgrad Equity ratio	50,2 %	55,1 %	62,7 %	63,3 %	54,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	45,2 %	38,6 %	33,9 %	29,6 %	22,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	79	80	86	89	100

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vester Kopi producerer alle former for digital print og de dertil hørende serviceopgaver - fra små standardopgaver til store, avancerede løsninger. Vester Kopi har 10 afdelinger fordelt i primært de større byer i Danmark, og alle Vester Kopi afdelinger er miljøcertificeret med et Svanemærke.

Vester Kopi udfører i stigende grad forskellige konsulentopgaver for vores kunder, hvor værktøjet og løsningen ofte er baseret på egenudviklet software som f.eks. Vester Kopis "dokumentmanagement-system" kaldet "Planroom". Desuden sælger Vester Kopi sine 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 Planroom til dokument og billedmanagement.
- ▶ Vester Planroom IKT giver alle byggeprojekters 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. indscanning 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 versionskontrol på dokumentniveau.
- ▶ Fortrolig kopiering samt softwareservices, som kan effektivisere og fortroligt sikre et workflow mellem kunden og Vester Kopi.

Business review

Vester Kopi produces all kinds of digital printing and related services - from small standard solutions to large sophisticated solutions. Vester Kopi has 10 branches, primarily in the major cities in Denmark, and all Vester Kopi branches are environmentally certified (the Nordic Ecolabel).

Increasingly, Vester Kopi performs various consultancy services for our clients where the tools and solutions are often based on proprietary software, for example Vester Kopi's document management system called "Planroom". Moreover, Vester Kopi sells its service competencies on an hourly basis to be part of the clients' projects. The examples are many and varying:

- ▶ Rent of printers and scanners as well as staff who can operate the machines - i.e. Print Facility Management.
- ▶ The software solution called Planroom for document and picture management.
- ▶ Vester Planroom IKT provides all the parties involved in a construction project with a shared IT platform enabling them, in an easy and clear manner, to share files, archive and order prints. Vester Kopi also markets consultancy solutions for Vester Planroom IKT.
- ▶ Document hotel. In a buy and sell situation where documents regarding the company must be accessible in both digital and paper formats, Vester Kopi has a system solution in regard to scanning and digitalising 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 simultaneously with version control at document level.
- ▶ Confidential copying and software services which can make a workflow between the client and Vester Kopi more efficient and ensure confidentiality.

Ledelsesberetning

Management's review

- ▶ Track er en selvstændig softwareløsning, hvor kunden kan håndtere fejl og mangelinddberetninger fra mobile ender (læs billedokumentation fra mobiltelefoner og tavle pc). Systemet kan sættes op med både versionskontrol og automatisk informationsprocesflow til projektdeltagerne, så alle parter er godt forberedt, og projektet kan blive afsluttet med en veldokumenteret afleveringsforretning. Systemet kan arbejde sammen med Planroom.
- ▶ Leje af en Vester Kopi filial weekenden over til ens eget projekt.

Vester Kopi samarbejder vedrørende softwareløsninger med søstervirksomheden Intellidoc.

Vester Kopi har i 2017 fortsat investeringerne i en række nye miljøvenlige storformatprintere til vores filialer. De nye storformat printere kan printe på mange miljøvenlige medietyper og dermed benyttes til både udendørs og indendørs brug.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi tilbyder vores kunder et fleksibelt og stærkt omkostningsstyret koncept om at levere danske kvalitetsprodukter til lavest mulige omkostninger. Vester Kopi har i regnskabsåret 2017/18 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 printmedier og software services.

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 produktionsapparat. På den anden side står vi altid klar til at tage store opgaver ind med 100.000-vis af print og tryk samt håndtering af store mængder mapper, papir og godkendelsesprocedurer. 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 sætte afdelinger op med forskudt arbejdstid, så der kan produceres i f.eks. toholdsskift, så maskinerne kan køre i 16 timer pr. dag. Alle disse projekter sker med udgangspunkt i DI-overenskomsten, idet Vester Kopi er medlem af Dansk Industri.

- ▶ Track is an independent software solution in which the client can handle reporting of errors and omissions from mobile devices (i.e. picture documentation from mobile phones and tablets). The system can operate with both version control and automated information process flow for the project participants so that all parties are well prepared and the project can be completed with a well documented handing over procedure. The system can work together with Planroom.
- ▶ Rent of a Vester Kopi print shop over the weekend for one's own project.

In respect of software solutions, Vester Kopi cooperates with the affiliated company Intellidoc.

In 2017, Vester Kopi continued investing in a number of new environmentally friendly large format printers for our branches. The new large format printers can print on a number of environmentally friendly media, for both indoor and outdoor use.

Financial review

Vester Kopi offers our clients a flexible and cost-controlled concept designed to deliver Danish quality products at the lowest cost possible. In the financial year 2017/18, 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 clients' use of many different print media and software services.

Thanks to our financially adaptable organisation and IT infrastructure, Vester Kopi is able to, on the one hand, handle very small day-to-day orders that need to be processed very quickly and, on the other, take in large orders involving hundreds of thousands of prints and large volumes of folders, paper and authorisation procedures. For such orders, we are able to combine several branches into one big production unit to - for one day or more - make Denmark's largest digital production capacity available to the client, 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).

Ledelsesberetning

Management's review

Vester Kopis højhastighedsnetværk er stadig kerneelementet i Vester Kopis serviceydelser. Som en af Danmarks største produktionskapaciteter inden for 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. Vester Kopis netværk kan endvidere tilbyde at trække på vores søstervirksomhed i Tyskland (RT Reprotechnik), som har 21 afdelinger fordelt over de største byer i hele Tyskland. Vores kunder finder samarbejdet mellem den danske og tyske virksomhed attraktivt, og udviklingen har vist sig at være særdeles lønsomt for vores kunder i både Danmark og Tyskland. Den fortsatte udvikling af netværkssamarbejdet mellem den danske og den tyske virksomhed står derfor også centralt fremover.

Vester Kopi opnåede en omsætning i regnskabsåret 2017/18 på 86.400 t.kr., og resultatet før skat udgør 8.675 t.kr. 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.

Forventet udvikling

Vester Kopi forventer et resultat på et lavere niveau end i 2017/18, idet Vester Kopi planlægger at investere i nye digitale printteknologier - både printmaskiner og workflow - til alle Vester Kopis afdelinger inden for de kommende 12-24 måneder.

Vester Kopi's high-speed network is still the key element in the Company's services. As one of Denmark's largest digital print facilities, we are able to move jobs very quickly between Vester Kopi's branches, thus optimising production conditions and minimising expensive overtime for our clients. Moreover, Vester Kopi's network can offer to draw on our German affiliate (RT Reprotechnik) and its 21 branches located in major cities across Germany. Our clients find the cooperation between the Danish and the German entities attractive, and the development has proven highly profitable to our clients in both Denmark and Germany. Therefore, the continued development of the network cooperation between the Danish and the German entities is also essential going forward.

In the financial year 2017/18, Vester Kopi generated revenue of DKK 86,400 thousand, and profit before tax amounted to DKK 8,675 thousand. Vester Kopi considers the results very satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date that may materially affect the assessment of the Company's financial position.

Outlook

Vester Kopi expects a profit below that of 2017/18 as the Company plans to invest in new digital print technologies - both printers and workflow - for all Vester Kopi's branches within the coming 12-24 months.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2017/18	2016/17
Note	DKK'000		
2	Nettoomsætning	86.400	88.958
	Revenue		
	Vareforbrug	-23.431	-23.865
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	70	70
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-21.936	-21.778
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	41.103	43.385
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-31.955	-33.024
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-518	-441
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	8.630	9.920
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	75	168
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-30	-66
	Financial expenses		
	Resultat før skat	8.675	10.022
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-1.897	-2.209
	Tax for the year		
	Årets resultat	6.778	7.813
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Acquired intangible assets	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	601	653
	Plant and machinery		
	Indretning af lejede lokaler	568	719
	Leasehold improvements	<u>1.169</u>	<u>1.372</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	2.294	2.261
	Other receivables	<u>2.294</u>	<u>2.261</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>3.463</u>	<u>3.633</u>
	Total fixed assets		
	transport	3.463	3.633
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2017/18	2016/17
	transport brought forward	3.463	3.633
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.169	1.060
		<u>1.169</u>	<u>1.060</u>
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.661	10.450
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	1.561	3.606
	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	538	674
	Andre tilgodehavender Other receivables	350	292
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.388	1.789
		<u>13.498</u>	<u>16.811</u>
	Likvide beholdninger Cash	10.304	7.001
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>24.971</u>	<u>24.872</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>28.434</u>	<u>28.505</u>

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2017/18	2016/17
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Selskabskapital	7.500	7.500
	Share capital		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.778	8.205
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	14.278	15.705
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.399	3.896
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.988	0
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.761	2.078
	Income taxes payable		
	Anden gæld	6.640	6.403
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	368	423
	Deferred income		
		14.156	12.800
	Gældsforpligtelser i alt	14.156	12.800
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	28.434	28.505
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

16 Nærtstående parter

Related parties



Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Foreslået	
Note	DKK'000	Share capital	udbytte for	I alt
			regnskabsåret	Total
			Dividend proposed	
			for the year	
	Egenkapital 1. maj 2017	7.500	8.205	15.705
	Equity at 1 May 2017			
17	Overført via resultatdisponering	0	6.778	6.778
	Transfer, see "Appropriation of profit"			
	Udloddet udbytte	0	-8.205	-8.205
	Dividend distributed			
	Egenkapital 30. april 2018	7.500	6.778	14.278
	Equity at 30 April 2018			

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2017/18	2016/17
	Årets resultat	6.778	7.813
	Profit for the year		
18	Reguleringer	2.370	2.548
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9.148	10.361
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
19	Ændring i driftskapital	4.742	2.992
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	13.890	13.353
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	75	168
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-30	-66
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-2.078	-2.472
	Corporation taxes paid		
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-1	1
	Other cash flows from operating activities		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.856	10.984
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-315	-495
	Additions of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-33	-25
	Purchase of financial assets		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-348	-520
	Cash flows to investing activities		
	Udbetalt udbytte	-8.205	-9.000
	Dividends distributed		
	Kontant kapitalnedsættelse	0	-7.883
	Cash capital reduction		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.205	-16.883
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	3.303	-6.419
	Net cash flow		
	Likvider 1. maj	7.001	13.420
	Cash and cash equivalents at 1 May		
	Likvider 30. april	10.304	7.001
	Cash and cash equivalents at 30 April		

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vester Kopi A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

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 balance dagens 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 A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

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 rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and 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 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

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.

Afskrivninger

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

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

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Biler

Cars

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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.

Other external expenses

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

Depreciation

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.

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 of the assets are as follows:

2-5 år/years

10 år/years

4 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

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 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse 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 indikatorer for værdifald.

Materielle anlægsaktiver

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

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikatorer 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.

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 is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the 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.

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.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 salgpris.

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.

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.

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 expenses required 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.

Prepayments

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

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Equity

Proposed dividends

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

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and 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.

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.

Deferred income

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

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital 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.

Nøgletal

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

Overskudsgrad
 Operating margin

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Bruttomargin
 Gross margin ratio

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad
 Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$$

Soliditetsgrad
 Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$$

Egenkapitalforrentning
 Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the 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 paid corporate income tax.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as 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 securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

2 Segmentoplysninger

Segment information

Nettoomsætningen hidrører i det store hele fra salg til det danske marked.

Revenue largely stems from sales to the Danish market.

DKK'000	2017/18	2016/17
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	29.504	30.505
Wages/salaries		
Pensioner	2.238	2.273
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	213	246
Other social security costs		
	<u>31.955</u>	<u>33.024</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	79	80
Average number of full-time employees		

Selskabets samlede vederlag til bestyrelse og direktion udgjorde i 2017/18 513 t.kr. mod 861 t.kr. i 2016/17.

The total salary to the Board of Directors and Management amounts to DKK 513 thousand in 2017/18 and DKK 861 thousand in 2016/17.

DKK'000	2017/18	2016/17
4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	518	441
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>518</u>	<u>441</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	33	103
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	42	65
Other financial income		
	<u>75</u>	<u>168</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	30	66
Other financial expenses		
	<u>30</u>	<u>66</u>
7 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.761	2.078
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	136	131
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>1.897</u>	<u>2.209</u>

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. maj 2017 Cost at 1 May 2017	500
Kostpris 30. april 2018 Cost at 30 April 2018	500
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017 Impairment losses and amortisation at 1 May 2017	500
Af- og nedskrivninger 30. april 2018 Impairment losses and amortisation at 30 April 2018	500
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 Carrying amount at 30 April 2018	0

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. maj 2017 Cost at 1 May 2017	29.249	9.257	38.506
Tilgang i årets løb Additions in the year	315	0	315
Kostpris 30. april 2018 Cost at 30 April 2018	29.564	9.257	38.821
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017 Impairment losses and depreciation at 1 May 2017	28.596	8.538	37.134
Årets afskrivninger Depreciation in the year	367	151	518
Af- og nedskrivninger 30. april 2018 Impairment losses and depreciation at 30 April 2018	28.963	8.689	37.652
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 Carrying amount at 30 April 2018	601	568	1.169

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. maj 2017 Cost at 1 May 2017	2.261
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>33</u>
Kostpris 30. april 2018 Cost at 30 April 2018	<u>2.294</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 Carrying amount at 30 April 2018	<u><u>2.294</u></u>

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 1.301 t.kr. og øvrige periodiseringsposter med 87 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses, DKK 1,301 thousand and other prepayments, DKK 87 thousand.

DKK'000	2017/18	2016/17
12 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 75.000 stk. a nom. 100,00 kr. 75,000 A shares of DKK 100,00 nominal value each	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>
	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Saldo primo Opening balance	7.500	15.383	15.383	15.383	15.383
Kapitalnedsættelse Capital reduction	<u>0</u>	<u>-7.883</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>	<u>15.383</u>	<u>15.383</u>	<u>15.383</u>

13 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse periodiseringer på 368 t.kr.

Deferred income includes other deferred income at DKK 368 thousand.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med Vester Kopi Holding ApS og Intellidoc ApS. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter udgør 1.771 t.kr. pr. 30. april 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with Vester Kopi Holding ApS and Intellidoc ApS. The Company has joint and several unlimited liability for all Danish income taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. The jointly taxed companies' total known net liability in respect of income taxes and withholding taxes amounted to DKK 1,771 thousand at 30 April 2018. Any subsequent adjustments to the income subject to joint taxation and withholding taxes, etc., may entail that the Company's liability will increase.

15 Sikkerhedsstillelser Collateral

Til sikkerhed for engagementet i Nordea med kreditmaksimum på 2 mio. kr. er der givet virksomhedspant på i alt 5 mio. kr.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på op til 2 år. De samlede forpligtelser udgør 5,6 mio. kr.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing. Den samlede forpligtelser udgør 1 mio. kr.

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

The Company has provided a company charge of DKK 5 million as security for its credit limit of DKK 2 million with Nordea.

The Company has entered into leases with notices of termination of up to two years. Total commitments amount to DKK 5,6 million.

The Company has entered into operating leases. Total commitments amount to DKK 1 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.

16 Nærtstående parter Related parties

Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

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

There are no group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.

Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

Financial statements 1 May 2017 - 30 April 2018

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2017/18	2016/17
17 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	6.778	8.205
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	0	-392
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>6.778</u>	<u>7.813</u>
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	518	441
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-75	-168
Financial income		
Finansielle omkostninger	30	66
Financial expenses		
Skat af årets resultat	1.897	2.209
Tax for the year		
	<u>2.370</u>	<u>2.548</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-109	41
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	3.177	4.520
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.674	-1.569
Change in trade and other payables		
	<u>4.742</u>	<u>2.992</u>