

Vester Kopi as

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

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



Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. juni 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 22 June 2017

Som 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.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	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	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	12
Financial statements 1 May 2016 - 30 April 2017	
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 as for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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 2017

Frederiksberg, 22 June 2017

Direktion:/Executive Board:



William Schulin-Zeuthen



Jack Thorsted

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Vester Kopi as for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

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 revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vester Kopi as

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vester Kopi as for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Vester Kopi as

Opinion

We have audited the financial statements of Vester Kopi as for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise an 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 2017 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 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 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

København, den 22. juni 2017

Copenhagen, 22 June 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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 our procedures, 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.



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 2016 - 30. april 2017 1 May 2016 - 30 April 2017
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 Alex Henry Møller Hansen Micky Risom
Direktion/Executive Board	William Schulin-Zeuthen Jack Thorsted
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	88.958	92.498	98.495	103.222	109.966
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	9.920	11.587	10.356	6.473	6.650
Resultat af finansielle poster Net financials	102	216	321	311	383
Årets resultat Profit/loss for the year	7.813	9.205	8.137	5.614	5.327
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-495	-653	-70	-2.485	-608
Egenkapital Equity	15.705	24.775	29.570	25.432	23.819
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	11,2 %	12,5 %	10,5 %	6,3 %	6,0 %
Bruttomargin Gross margin	48,8 %	51,0 %	51,9 %	52,0 %	52,9 %
Afkastningsgrad Return on assets	29,2 %	26,9 %	22,2 %	14,2 %	14,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	55,1 %	62,7 %	63,3 %	54,5 %	53,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	38,6 %	33,9 %	29,6 %	22,8 %	23,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	80	86	89	100	113

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Vester Kopi udfører i stigende grad forskellige konsulentopgaver, hvor værktøjet og løsningen ofte er baseret på egenudviklet software til "dokumentmanagement" kaldet "Planroom". 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 Planroom til dokument- og billedmanagement
- ▶ Vester Planroom IKT giver alle byggeprojektets parter en fælles IT-plattform 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 Salgsituation, 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 versionskontrol på dokumentniveau.
- ▶ Fortrolig kopiering samt softwareservices, som kan effektivisere og fortroligt-sikre et work-flow mellem kunden og Vester Kopi.

Business review

Vester Kopi's main activity relates to digital printing technology and software solutions. Vester Kopi provides a full range of digital print solutions and related services - from small standard solutions to large sophisticated solutions. 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).

Increasingly, Vester Kopi supplies various consultancy services where the tools and solutions are often based on the proprietary software for document management called Planroom. 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:

- ▶ Rent of machines for printing and scanning as well as staff who can operate the machines - i.e. Print Facility Management
- ▶ The software solution 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 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.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

- ▶ Track er en selvstændig softwareløsning, hvor kunden kan håndtere fejl- og mangelinberetninger fra mobile ender (læs billedokumentation fra mobiltelefoner og tavle-pc). Systemet kan sættes op med både versionskontrol og automatisk information process flow 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 2016 investeret i en række nye miljøvenlige storformatprintere til vores filialer. De nye storformatprintere kan printe på mange miljøvenlige medietyper og dermed benyttes til både udendørs og indendørs brug. Vester Kopi har endvidere fortsat investeringerne inden for fotoområdet. 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.

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 og uden unødigt ekstravagance. Vester Kopi har i regnskabsåret 2016/17 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 softwareservices.

- ▶ Track is an independent software solution in which the customer can handle reporting of errors and omissions from mobile devices (read 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 2016, Vester Kopi invested in a number of new environmentally friendly large format printers for all 10 locations. The new large format printers can print on a number of environmentally friendly media, for both for indoor and outdoor use. Further, Vester Kopi has continued the investments in photo area. 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.

Financial review

Vester Kopi offers our customers a flexible and cost-controlled working concept designed to Danish deliver quality products at the lowest possible cost without undue extravagance. In the financial year 2016/17, 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 print media and software services.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

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 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. 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.

Vester Kopis højhastighedsnetværk er ligeledes blevet hurtigere og er stadig kerneelement 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. 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 netværkssamarbejdet mellem den danske og den tyske virksomhed står derfor også centralt fremover.

Vester Kopi opnåede en omsætning i regnskabsåret 2016/17 på 88.958 t.kr., og resultatet før skat udgør 10.022 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 2016/17.

Thanks to our financially adaptable organisation 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 2016/17, Vester Kopi generated revenue of DKK 88,958 thousand and profits before tax of DKK 10,022 thousand. Vester Kopi considers the results of operations as very satisfactory.

Events after the balance sheet date

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

Outlook

Vester Kopi expects a profit below that of 2016/17.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
2	Nettoomsætning	88.958	92.498
	Revenue		
	Vareforbrug	-23.865	-24.135
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	70	395
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-21.778	-21.630
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	43.385	47.128
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-33.024	-34.268
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-441	-1.273
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	9.920	11.587
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	168	279
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-66	-63
	Financial expenses		
	Resultat før skat	10.022	11.803
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-2.209	-2.598
	Tax for the year		
	Årets resultat	7.813	9.205
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Acquired intangible assets	0	0
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	653	434
	Plant and machinery		
	Indretning af lejede lokaler	719	885
	Leasehold improvements		
		1.372	1.319
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	2.261	2.236
	Other receivables		
		2.261	2.236
	Anlægsaktiver i alt	3.633	3.555
	Total fixed assets		
	transport	3.633	3.555
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
 Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Balance (fortsat)
 Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
	transport	3.633	3.555
	brought forward		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	1.060	1.101
	Raw materials and consumables		
		<u>1.060</u>	<u>1.101</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.450	11.257
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.606	7.662
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	674	805
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	292	240
	Other receivables		
11	Periodeafgrænsningsposter	1.789	1.498
	Prepayments		
		<u>16.811</u>	<u>21.462</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	7.001	13.420
	Omsætningsaktiver i alt	<u>24.872</u>	<u>35.983</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>28.505</u>	<u>39.538</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Selskabskapital	7.500	15.383
	Share capital		
	Overført resultat	0	392
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.205	9.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	15.705	24.775
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.896	3.552
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.606
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	2.078	2.472
	Income taxes payable		
	Anden gæld	6.403	6.640
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	423	493
	Deferred income		
		12.800	14.763
	Gældsforpligtelser i alt	12.800	14.763
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	28.505	39.538
	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 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. maj 2016 Equity at 1 May 2016	15.383	392	9.000	24.775
	Kapitalnedsættelse Capital reduction	-7.883	0	0	-7.883
17	Overført, jf. resultatdis- ponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-392	8.205	7.813
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-9.000	-9.000
	Egenkapital				
	30. april 2017 Equity at 30 April 2017	<u>7.500</u>	<u>0</u>	<u>8.205</u>	<u>15.705</u>

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit for the year	7.813	9.205
18	Reguleringer Adjustments	2.548	3.655
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	10.361	12.860
19	Ændring i driftskapital Changes in working capital	2.992	6.230
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	13.353	19.090
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	168	279
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-66	-63
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.472	-2.448
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	1	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	10.984	16.858
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-495	-653
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	85
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-25	-351
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	97
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-520	-822
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-9.000	-14.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-161
	Kontant kapitalnedsættelse Cash capital reduction	-7.883	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-16.883	-14.161
	Årets pengestrøm Net cash flow	-6.419	1.875
	Likvider 1. maj Cash and cash equivalents at 1 May	13.420	11.545
	Likvider 30. april Cash and cash equivalents at 30 April	7.001	13.420

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vester Kopi as for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. maj 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet 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 balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

The annual report of Vester Kopi as for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Changes in accounting policies

Effective 1 May 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies 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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoen 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.

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, opføres afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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.

Other external expenses

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

Amortisation/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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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 dattervirksomheder. 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 administrationssselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationssselskabet.

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.

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.

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 subsidiaries. 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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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 nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen 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 nettorealisationsevne 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.

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

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 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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

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

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

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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktions omkostninger. 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

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 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.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 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.

Nøgletal

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

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".

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

The financial ratios stated under "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 ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
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 Segmentoplysninger

Segment information

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

Revenue largely stems from sales to the Danish market.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016/17	2015/16
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	30.505	31.478
Wages/salaries		
Pensioner	2.273	2.371
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	246	419
Other social security costs		
	<u>33.024</u>	<u>34.268</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>80</u>	<u>86</u>
Average number of full-time employees		
Selskabets samlede vederlag til bestyrelse og direktion udgjorde i 2016/17 861 t.kr. mod 1.921 t.kr. i 2015/16.		The total salary to the Board of Directors and Management amounts to DKK 861 thousand in 2016/17 and DKK 1,921 thousand in 2015/16.
DKK'000	2016/17	2015/16
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	20
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	441	1.253
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>441</u>	<u>1.273</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	103	198
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	65	81
Other financial income		
	<u>168</u>	<u>279</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	66	63
Other financial expenses		
	<u>66</u>	<u>63</u>
7 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.078	2.472
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	131	126
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>2.209</u>	<u>2.598</u>

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. maj 2016 Cost at 1 May 2016	500
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	500
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 Impairment losses and amortisation at 1 May 2016	500
Af- og nedskrivninger 30. april 2017 Impairment losses and amortisation at 30 April 2017	500
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	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 2016 Cost at 1 May 2016	28.754	9.257	38.011
Tilgang i årets løb Additions in the year	495	0	495
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	29.249	9.257	38.506
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 Impairment losses and depreciation at 1 May 2016	28.320	8.372	36.692
Årets afskrivninger Depreciation in the year	276	166	442
Af- og nedskrivninger 30. april 2017 Impairment losses and depreciation at 30 April 2017	28.596	8.538	37.134
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	653	719	1.372

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
 Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter
 Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. maj 2016 Cost at 1 May 2016	2.236
Tilgang i årets løb Additions in the year	25
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	2.261
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	2.261

11 Periodeafgrænsningsposter
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 1.691 t.kr. og øvrige periodiseringsposter med 98 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses, DKK 1,691 thousand and other prepayments, DKK 98 thousand.

DKK'000	2016/17	2015/16
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	7.500	15.383
	7.500	15.383

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

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Saldo primo Opening balance	15.383	15.383	15.383	15.383	15.383
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-7.883	0	0	0	0
	7.500	15.383	15.383	15.383	15.383

13 Periodeafgrænsningsposter
 Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse periodiseringer på 423 t.kr.

Deferred income includes other deferred income at DKK 423 thousand.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

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 moderselskabet Vester Kopi Holding ApS som administrationselskab 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.

15 Sikkerhedsstillelser Collateral

Til sikkerhed for engagementet i Danske Bank med kreditmaksimum på 10 mio. kr. er der givet virksomhedspant på i alt 5 mio. kr.

The Company has provided a company charge of DKK 5 million as security for its credit limit of DKK 10 million with Danske Bank.

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

The Company has entered into leases with notices of termination of up to six years. Total commitments amount to DKK 6.5 million.

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing. Den samlede forpligtelser udgør 0,8 mio. kr.

The Company has entered into operating leases. Total commitments amount to DKK 0.8 million.

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

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 dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår Group enterprise 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 group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.

Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
 Financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
17 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	8.205	9.000
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	-392	205
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>7.813</u>	<u>9.205</u>
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	441	1.273
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-168	-279
Financial income		
Finansielle omkostninger	66	63
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.209	2.598
Tax for the year		
	<u>2.548</u>	<u>3.655</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	41	68
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	4.520	8.405
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.569	-2.243
Change in trade and other payables		
	<u>2.992</u>	<u>6.230</u>