

Vester Kopi A/S

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

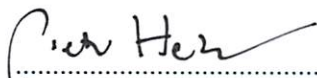
CVR-nr./CVR no. 26 71 26 10

Årsrapport 2018/19

Annual report 2018/19

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 20 June 2019

Dirigent:
Chairman:


.....
Peter Hertz

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

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



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	
Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019	12
Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019	
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 2018 - 30. april 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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 20. juni 2019

Frederiksberg, 20 June 2019

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 2018 - 30 April 2019.

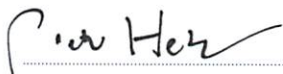
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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 2018 - 30. april 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 2018 - 30 April 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 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.

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

Revisors ansvar for 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 regnskabsbrugere 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 tilsidestættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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.
- ▶ 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.
- ▶ 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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 20. juni 2019
Copenhagen, 20 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
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 2018 - 30. april 2019 1 May 2018 - 30 April 2019
Hjemmeside/Website	www.vesterkopi.dk
Telefon/Telephone	+45 36 44 28 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	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
---------	---------	---------	---------	---------	---------

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	86.505	86.400	88.958	92.498	98.495
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	9.467	8.559	9.920	11.587	10.356
Resultat af finansielle poster Net financials	24	45	102	216	321
Årets resultat Profit/loss for the year	7.440	6.778	7.813	9.205	8.137

Balancesum Total assets	28.336	28.434	28.505	39.538	46.714
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	0	-315	-495	-653	-70
Egenkapital Equity	14.940	14.278	15.705	24.775	29.570

Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	11,0 %	10,0 %	11,2 %	12,5 %	10,5 %
Bruttomargin Gross margin	49,4 %	47,6 %	48,8 %	51,0 %	51,9 %
Afkastningsgrad Return on assets	33,4 %	30,1 %	29,2 %	26,9 %	22,2 %
Soliditetsgrad Equity ratio	52,7 %	50,2 %	55,1 %	62,7 %	63,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	50,9 %	45,2 %	38,6 %	33,9 %	29,6 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	79	79	80	86	89
---	----	----	----	----	----

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Regnskabsåret 2018/19 gav anledning til gennemgående investeringer i miljøvenlig og resourcebesparende teknologi.

Vester Kopi A/S er Danmarks førende udbyder af digital print og relaterede servicetjenester. Vores kerneværdier er kvalitet og bæredygtighed, og at vi leverer kundens grafiske løsning til tiden. Vester Kopi har en anseelig produktionskapacitet, som sikrer vores kunder optimal service også under tidspres. Vi producerer og leverer lokalt fra 10 afdelinger i større byer i Danmark.

Samtlige afdelinger er miljøcertificerede af Svanemærket, og vores medarbejdere arbejder under Dansk Industris overenskomster.

Vester Kopi kommer ud af en tradition for at levere tegningskopi til byggeindustrien. Over en årrække har forretningskonceptet bevæget sig mod skræddersyede løsninger til organisationer. I dag leverer Vester Kopi løsninger til alt fra arkivering, retssager, fortroligt print og kopi, samt kunst og reklametryk. Senest har Vester Kopi i 2018/19 erhvervet Pernille montage /lab+, der er kendt i København for deres art print og indramning i høj individuel kvalitet.

I dette regnskabsår er der indkøbt og implementeret helt ny teknologi i samtlige Vester Kopis afdelinger. Vores hovedleverandør Canon arbejder målrettet med at reducere effekten på natur og miljø. Alle maskiner er således nøje udvalgt i henhold til miljøforskrifter, og skal således sikre arbejdsmiljø og bæredygtighed hos Vester Kopi i fremtiden.

Vester Kopi udvikler desuden software for ordremodtagelser og intern kommunikation. I den forbindelse tilbyder Vester Kopi en softwarepakke med to moduler kaldet Planroom og Track, som er udviklet specielt til Vester Kopi. Planroom er en nem og overskuelig platform for at udveksle filer, arkivere og bestille print til byggeprojekter, mens Track er en supplerende app til Planroom, som giver mulighed for at håndtere en overdragelsesforretning via on-site-hjælpeværktøjer.

Business review

In the financial year 2018/19, considerable investments were made in environmentally friendly and resource efficient technologies.

Vester Kopi A/S is Denmark's leading provider of digital printing and related services. Our core values include quality and sustainability and delivery of our customers' graphic solutions in due time. Vester Kopi has a considerable productive capacity ensuring optimum service to our customers, also when we are pressed for time. We manufacture and deliver locally from 10 stores in cities in Denmark.

All stores are certified with the Swan Ecolabel, and our employees work under the collective agreement of the Confederation of Danish Industry.

Vester Kopi is founded on the long-standing tradition of providing copies of blueprints to the construction industry. Over a number of years, the business concept has moved towards tailored solutions for organisations. Today, Vester Kopi provides solutions within archiving, litigation, confidential print and copies as well as art print and advertising material. Most recently, in 2018/19 Vester Kopi acquired Pernille montage /lab+, which is known in Copenhagen for their high-quality art print and framing.

In this financial year, we have acquired and implemented brand new technologies in all of Vester Kopi's stores. Our main supplier, Canon, makes targeted efforts to reduce the impact on nature and the environment. All machinery is therefore carefully selected according to environmental regulations to ensure a safe working environment and sustainability at Vester Kopi going forward.

Moreover, Vester Kopi develops software for order receipt and internal communication. In this connection, Vester Kopi offers a software package with two modules, Planroom and Track, which have been developed specifically for Vester Kopi. Planroom is a user-friendly, manageable platform to exchange files, archive and order print for construction projects, while Track is a supplementary app for Planroom enabling the user to manage an assignment using the on-site support tools.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi ser tilbage på et regnskabsår med betydningsfulde investeringer samt en omsætning i svag fremgang. Der noteres en omsætning i regnskabsåret 2018/19 på tkr. 86.505, hvorved resultatet før skat udgør tkr. 9.556.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Påvirkning af det eksterne miljø

Vester Kopi tager ansvar for mennesker, og tilbyder jobs med plads til initiativ og kreativitet. Vi udlærer selv vores medarbejdere i salg og service eller produktion og teknik, med betaling fra første arbejdsdag. Ny teknologi betyder ikke nødvendigvis nye medarbejdere. Vi oplærer løbende vores medarbejdere i den ny teknologi, og arbejder aktivt med at skabe et inkluderet og tolerant arbejdsmiljø. Vores medarbejdere arbejder ofte i årtier eller et helt arbejdsliv hos os. Denne tradition finder vi meget positiv.

Således foregår der et løbende arbejde med at lette arbejdsgangene i produktionen, så både vores medarbejdere og kunder høster fordelene af vores nye teknologi. Alle nye maskiner samt de materialer, der indgår i produktionen lever op til Svanemærkningens krav, og bidrager derved til miljøbeskyttelse både internt i arbejdsmiljøet og i det omgivende samfund.

Vester Kopi tager ansvar for miljøet. Bæredygtighed er et kerneelement i Vester Kopis strategi om at producere medier af højeste kvalitet. Hvad gør vi konkret? For eksempel producerer og leverer vi lokalt, producerer effektivt og energisparende, benytter miljøvenlige medier, toner og teknologi, leverer med cykelbud hvor det er muligt, køber klimaneutral strøm fra norske vandkraftværker og sorterer og genbruger vores affald.

Ny selskabsstruktur

Selskabsstrukturen omkring Vester Kopi gennemgår i disse år en forenkling, hvor Vester Kopi for fremtiden vil indgå under det tyske moderselskab Printgruppe GmbH. Som en konsekvens heraf omdannes Vester Kopi til et anpartsselskab.

I 2012 erhvervede adm. dir. William Schulin-Zeuthen det tyske selskab RT Reprotechnik.de GmbH, en print- og serviceudbyder med 19 afdelinger i de større tyske byer. RT Reprotechnik udbyder print og service, fortrinsvis til storkunder i byggeindustrien.

Financial review

In the financial year, Vester Kopi made considerable investments and realised slightly improved revenue. In the financial year 2018/19, revenue amounted to DKK 86,505 thousand, and profit before tax amounted to DKK 9,556 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Impact on the external environment

Vester Kopi takes responsibility for people and offers jobs where there is room for initiative and creativity. We train our people in sales and service or production and technology with payment from day one. New technologies do not necessarily mean new employees. We continuously train our employees in new technologies and work actively to ensure an inclusive and tolerant working environment. Our employees often work for decades or their entire working life at our company. We find this tradition very positive.

Thus, we continuously work to ease production processes so that both our employees and our customers benefit from our new technologies. All new machinery and the materials included in production meet the requirements of the Swan Ecolabel and thus contribute to protecting the environment, both internally in our working environment and in the local communities.

Vester Kopi takes responsibility for the environment. Sustainability is key in Vester Kopi's strategy to manufacture high-quality media. What we do For example, we manufacture and deliver locally, manufacture effectively and energy efficiently, use environmentally friendly media, toners and technologies, deliver by bike courier when possible, purchase climate neutral electricity from Norwegian hydroelectric power stations and sort and recycle our waste.

New corporate structure

At present, the corporate structure of Vester Kopi is being streamlined so that Vester Kopi will be part of the German parent company Printgruppe GmbH going forward. Consequently, Vester Kopi will be converted into a private limited company.

In 2012, CEO William Schulin-Zeuthen acquired the German company RT Reprotechnik.de GmbH, a print and service provider with 19 stores in large German cities. RT Reprotechnik provides print and services, primarily to large customers in the construction industry.

Ledelsesberetning

Management's review

Ekspansionen har givet en række stordriftsfordele, både i forbindelse med indkøb af materialer og salg af produkter og serviceydelser. Vores kunder i både Danmark og Tyskland har fundet samarbejdet mellem den danske og tyske virksomhed særdeles attraktivt.

Vester Kopi er derfor gået fra at være et selskab med dansk fokus, til at være en virksomhed der indgår i en gruppe med et tysk/europæisk fokus. Denne udvikling formaliseres nu gennem den nye selskabsstruktur under Printgruppe GmbH.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

I regnskabsåret 2018/19 har Vester Kopi investeret betydeligt i forbedret teknologi og tilpasning af arbejdsgange. Disse investeringer vil også i regnskabsåret 2019/20 indvirke på den økonomiske udvikling, idet Vester Kopi arbejder på at implementere nye ensartede digitale arbejdsgange i Vester Kopis afdelinger.

Vester Kopi forventer et resultat i 2019/20, der følger den tendens, som vi ser de sidste fem år tilbage. Generelt svinder markedet for trykte medier i Danmark gennem en række eksterne faktorer: digitalisering og globalisering. Vester Kopis strategi er at tilbyde lokal service og høj kvalitet. Vores investeringer i forbedret teknologi og arbejdsgange cementerer denne strategi de næste år frem. Vi forventer, grundet den svære konkurrencesituation, en stagnerende eller svagt faldende omsætning i 2019/20.

The expansion has entailed a number of economies of scale, both in relation to purchase of materials and sale of products and services. Our customers in both Denmark and Germany find the cooperation between the Danish and the German companies very attractive.

Vester Kopi has therefore transitioned from being a company focusing on Denmark to being a company included in a group focusing on Germany/Europe. This development is now being formalised in the new corporate structure under Printgruppe GmbH.

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

In the financial year 2018/19, Vester Kopi made considerable investments in improved technologies and alignment of procedures. In the financial year 2019/20, these investments will continue to affect the financial development, as Vester Kopi aims to implement new, uniform digital procedures at Vester Kopi's stores.

Vester Kopi expects results for 2019/20 to follow the trends of the last five years. In general, the market of printed media is declining in Denmark due to a number of external factors: digitalisation and globalisation. It is Vester Kopi's strategy to offer local services and high quality. Our investments in improved technologies and workflows consolidate this strategy for the coming years. Due to the challenging competitive environment, we expect stagnant or slightly decreasing revenue in 2019/20.

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018/19	2017/18
2	Nettoomsætning	86.505	86.400
	Revenue		
	Vareforbrug	-22.623	-23.431
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	65	70
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-21.181	-21.936
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	42.766	41.103
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-32.730	-31.955
	Staff costs		
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-504	-518
	Depreciation of property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	9.532	8.630
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	81	75
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-57	-30
	Financial expenses		
	Resultat før skat	9.556	8.675
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-2.116	-1.897
	Tax for the year		
	Årets resultat	7.440	6.778
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018/19	2017/18
	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	255	601
	Plant and machinery		
	Indretning af lejede lokaler	410	568
	Leasehold improvements		
		665	1.169
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	2.315	2.294
	Other receivables		
		2.315	2.294
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	2.980	3.463
	transport	2.980	3.463
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2018/19	2017/18
	transport brought forward	2.980	3.463
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.087	1.169
		<u>1.087</u>	<u>1.169</u>
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.578	9.661
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	5.424	1.561
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	463	538
	Andre tilgodehavender Other receivables	323	350
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>1.321</u>	<u>1.388</u>
		<u>18.109</u>	<u>13.498</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>6.160</u>	<u>10.304</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>25.356</u>	<u>24.971</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u><u>28.336</u></u>	<u><u>28.434</u></u>

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018/19	2017/18
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Selskabskapital	7.500	7.500
	Share capital		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.440	6.778
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	14.940	14.278
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.068	3.399
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.988
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	2.041	1.761
	Income taxes payable		
	Anden gæld	6.891	6.640
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	396	368
	Deferred income		
		13.396	14.156
	Gældsforpligtelser i alt	13.396	14.156
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	28.336	28.434
	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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital 1. maj 2018 Equity at 1 May 2018	7.500	6.778	14.278
17	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	7.440	7.440
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	-6.778	-6.778
	Egenkapital 30. april 2019 Equity at 30 April 2019	7.500	7.440	14.940

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2018/19	2017/18
	Årets resultat Profit for the year	7.440	6.778
18	Reguleringer Adjustments	2.596	2.370
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	10.036	9.148
19	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-5.644	4.742
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	4.392	13.890
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	81	75
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-57	-30
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-1.761	-2.078
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	0	-1
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	2.655	11.856
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	0	-315
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-21	-33
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-21	-348
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-6.778	-8.205
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-6.778	-8.205
	Årets pengestrøm Net cash flow	-4.144	3.303
	Likvider 1. maj Cash and cash equivalents at 1 May	10.304	7.001
	Likvider 30. april Cash and cash equivalents at 30 April	6.160	10.304

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vester Kopi A/S for 2018/19 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 finansiell 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 2018/19 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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Afskrivninger

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

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.

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

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

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

2-5 år/years

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

10 år/years

Biler

Cars

4 år/years

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.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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 disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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.

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.

Varebeholdninger

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

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

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.

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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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

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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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	2018/19	2017/18
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	30.069	29.504
Wages/salaries		
Pensioner	2.244	2.238
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	417	213
Other social security costs		
	<u>32.730</u>	<u>31.955</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>79</u>	<u>79</u>
Average number of full-time employees		

Selskabets samlede vederlag til bestyrelse og direktion udgjorde i 2018/19 403 t.kr. mod 513 t.kr. i 2017/18.

The total salary to the Board of Directors and Management amounts to DKK 403 thousand in 2018/19 and DKK 513 thousand in 2017/18.

DKK'000	2018/19	2017/18
4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	504	518
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>504</u>	<u>518</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	66	33
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	15	42
Other financial income		
	<u>81</u>	<u>75</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	57	30
Other financial expenses		
	<u>57</u>	<u>30</u>

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018/19	2017/18	
7 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.041	1.761	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	75	136	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>2.116</u>	<u>1.897</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
		Acquired intangible assets	
DKK'000			
Kostpris 1. maj 2018		500	
Cost at 1 May 2018			
Kostpris 30. april 2019		500	
Cost at 30 April 2019			
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018		500	
Impairment losses and amortisation at 1 May 2018			
Af- og nedskrivninger 30. april 2019		500	
Impairment losses and amortisation at 30 April 2019			
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019		<u>0</u>	
Carrying amount at 30 April 2019			
9 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
	Produktions- anlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler	I alt
	Plant and machinery	Leasehold improvements	Total
DKK'000			
Kostpris 1. maj 2018	29.564	9.257	38.821
Cost at 1 May 2018			
Afgang i årets løb	-7.318	0	-7.318
Disposals in the year			
Kostpris 30. april 2019	22.246	9.257	31.503
Cost at 30 April 2019			
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018	28.963	8.689	37.652
Impairment losses and depreciation at 1 May 2018			
Årets afskrivninger	346	158	504
Depreciation in the year			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-7.318	0	-7.318
Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals			
Af- og nedskrivninger 30. april 2019	21.991	8.847	30.838
Impairment losses and depreciation at 30 April 2019			
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	<u>255</u>	<u>410</u>	<u>665</u>
Carrying amount at 30 April 2019			

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. maj 2018 Cost at 1 May 2018	2.294
Tilgang i årets løb Additions in the year	21
Kostpris 30. april 2019 Cost at 30 April 2019	2.315
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019 Carrying amount at 30 April 2019	2.315

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 1.299 t.kr. og øvrige periodiseringsposter med 22 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses, DKK 1,299 thousand and other prepayments, DKK 22 thousand.

DKK'000	2018/19	2017/18
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	7.500
	7.500	7.500

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

DKK'000	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Saldo primo Opening balance	7.500	7.500	15.383	15.383	15.383
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	-7.883	0	0
	7.500	7.500	7.500	15.383	15.383

13 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse periodiseringer på 396 t.kr.

Deferred income includes other deferred income at DKK 396 thousand.

Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

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 fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Vester Kopi Holding ApS. 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 is informed in the annual report for the Group, Vester Kopi Holding ApS. Any subsequent adjustments to the income subject to joint taxation and withholding taxes, etc., may entail that the Company's liability will increase.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Selskabet har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på op til 2 år samt aftaler om operationel leasing. De samlede forpligtelser udgør ca. 15,2 mio. kr.

The Company has entered into leases with notices of termination of up to two years. Total commitments amount to approximately DKK 15.2 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.

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.

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.

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

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 2018 - 30. april 2019

Financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018/19	2017/18
17 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	7.440	6.778
Proposed dividend recognised under equity		
	<u>7.440</u>	<u>6.778</u>
DKK'000	2018/19	2017/18
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	504	518
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-81	-75
Financial income		
Finansielle omkostninger	57	30
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.116	1.897
Tax for the year		
	<u>2.596</u>	<u>2.370</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	82	-109
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-4.686	3.177
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.040	1.674
Change in trade and other payables		
	<u>-5.644</u>	<u>4.742</u>