

# Vester Kopi Holding ApS

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 77 52 72



## Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. juni 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 22 June 2016

Som dirigent:  
Chairman:

Peter Hertz

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

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



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	6
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	6
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal for koncernen</b>	7
Financial highlights for the Group	
<b>Beretning</b>	8
Operating review	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	9
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016	
<b>Resultatopgørelse</b>	9
Income statement	
<b>Balance</b>	10
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	13
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	14
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	15
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

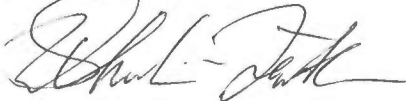
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 22. juni 2016

Frederiksberg, 22 June 2016

Direktion/Executive Board:



William Schulin-Zeuthen

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

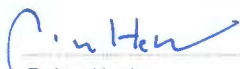
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Vester Kopi Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vester Kopi Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet*

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

*Revisors ansvar*

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

To the shareholders of Vester Kopi Holding ApS

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

*Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements*

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

*Auditors' responsibility*

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### *Konklusion*

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### *Opinion*

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

### Statement on the Management's review

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

København, den 22. juni 2016

Copenhagen, 22 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Reedtz  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Vester Kopi Holding ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg
CVR-nr./CVR No.	26 77 52 72
Hjemstedskommune/Registered office	Frederiksberg
Regnskabsår/Financial year	1. maj 2015 - 30. april 2016 1 May 2015 - 30 April 2016
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
Direktion/Executive Board	William Schulin-Zeuthen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	92.964	99.010	104.367	166.853	131.271
Bruttoresultat Gross margin	49.262	52.990	55.482	86.764	70.493
Resultat før renter, skat og goodwillaf- skrivninger (EBITA) Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	12.170	10.750	11.918	24.649	22.642
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.170	10.750	5.120	7.432	6.798
Resultat af finansielle poster Net financials	212	113	1.857	-1.812	-1.294
Årets resultat Profit/loss for the year	9.716	8.381	6.049	4.232	4.324
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	653	70	2.485	609	2.144
Egenkapital Equity	22.463	35.248	26.867	20.773	16.805
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	13,1 %	10,9 %	4,9 %	4,5 %	5,2 %
Bruttomargin Gross margin	53,0 %	53,5 %	53,2 %	52,0 %	53,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	27,8 %	21,6 %	10,3 %	12,7 %	10,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	62,2 %	68,5 %	55,6 %	40,9 %	25,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	33,7 %	27,0 %	25,4 %	22,5 %	23,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
Average number of employees					
	87	90	101	224	149

Det tyske selskab Reprotechnik Beteiligungsgesellschaft mbH, herunder to datterselskaber blev overtaget i regnskabsåret 2011/12 og afhændet ved en koncernintern handel i regnskabsåret 2012/13. De tre selskaber indgår som følge heraf i nøgletallene for regnskabsårene 2011/12 og 2012/13.

The German company Reprotechnik Beteiligungsgesellschaft mbH, including two subsidiaries, was acquired during the financial year 2011/12 and disposed of through an intercompany transaction in the financial year 2012/13. Consequently, the three companies are included in the figures for the financial years 2011/12 and 2012/13.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Vester Kopi Holdings formål er at besidde aktierne i Vester Kopi as samt at købe og besidde ejerandele i andre selskaber, som enten arbejder inden for Vester Kopi's forretningsområder eller kan hjælpe med til at sikre, at Vester Kopi kan udvikle og sælge nye services og produkter fremadrettet. Formålet med Vester Kopi Holdings aktiviteter er overordnet set at sikre, at Vester Kopi kan operere så konkurrencedygtigt og så miljørigtigt som muligt og dermed være med til at sikre, at Vester Kopi udvikler sit forretningskoncept over tid.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi Holding opnåede en koncernomsætning i regnskabsåret 2015/16 på 92.964 t.kr. og resultat før skat udgør et overskud på 12.382 t.kr. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2016 22.463 t.kr.

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

#### The Group's business review

Vester Kopi Holding's objective is to hold the shares in Vester Kopi as and to buy and hold shares in other companies that either work within the same business areas as Vester Kopi or can contribute to ensuring that Vester Kopi can continue to develop and sell new services and products going forward. The overall purpose of Vester Kopi Holding's activities is to allow Vester Kopi to carry on competitive and environmentally friendly business and to continuously develop its business concept.

#### Financial review

Vester Kopi Holding realised consolidated revenue of DKK 92,964 thousand and profits before tax of DKK 12,382 thousand in FY 2015/16. Equity at 30 April 2016 was DKK 22,463 thousand.

The results are considered very satisfactory.

#### Post balance sheet events

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

#### Outlook

Vester Kopi Holding forecasts at a lower level than in 2015/2016, but at the same time is must be said that the socioeconomic activities and development is difficult to predict in Denmark in these years.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

## Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Nettoomsætning Revenue	92.964	99.010	0	0
	Vareforbrug Cost of sales	-22.202	-23.434	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	395	33	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-21.895	-22.619	-53	-123
	Bruttoresultat Gross profit/loss	49.262	52.990	-53	-123
2	Personaleomkostninger Staff costs	-34.958	-39.209	0	0
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.134	-3.031	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.170	10.750	-53	-123
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	9.757	8.655
	Finansielle indtægter Financial income	275	262	193	200
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-63	-149	-198	-409
	Resultat før skat Profit before tax	12.382	10.863	9.699	8.323
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-2.666	-2.482	17	58
	Årets resultat Profit for the year	9.716	8.381	9.716	8.381
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			0	22.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method			-6.042	3.780
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			15.758	-17.899
				9.716	8.381

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

## Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	19	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	3.020	3.880	0	0
	Goodwill				
		<u>3.020</u>	<u>3.899</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktionsanlæg og maskiner	434	1.143	0	0
	Plant and machinery				
	Indretning af lejede lokaler	885	775	0	0
	Leasehold improvements				
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	85	0	0
	Property, plant and equipment in progress				
		<u>1.319</u>	<u>2.003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.021	36.064
	Investments in group entities, net asset value				
	Andre tilgodehavender	2.236	1.982	0	0
	Other receivables				
		<u>2.236</u>	<u>1.982</u>	<u>30.021</u>	<u>36.064</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>6.575</u>	<u>7.884</u>	<u>30.021</u>	<u>36.064</u>
	Total non-current assets				
	transport to be carried forward	6.575	7.884	30.021	36.064

**Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	transport brought forward	6.575	7.884	30.021	36.064
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.101	1.169	0	0
		1.101	1.169	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	11.330	11.373	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	10.620	0	10.420
	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.511	1.721	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	0	343	1.862
	Andre tilgodehavender Other receivables	240	211	0	0
8	Periodeafgrænsnings- poster Prepayments	1.508	1.118	0	0
		14.589	25.043	343	12.282
	Likvide beholdninger Cash	13.856	17.349	32	3.587
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	29.546	43.561	375	15.869
	<b>AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS</b>	<b>36.121</b>	<b>51.445</b>	<b>30.396</b>	<b>51.933</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

## Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Equity				
9	Anpartskapital	125	125	125	125
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	2.031	8.074
	Overført resultat	22.338	12.623	20.307	4.549
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	22.500	0	22.500
	Dividend proposed for the year				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>22.463</b>	<b>35.248</b>	<b>22.463</b>	<b>35.248</b>
	Total equity				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Liabilities other than provisions				
	<b>Kortfristede</b>				
	<b>gældsforpligtelser</b>				
	Current liabilities other than provisions				
	<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Current portion of long-term liabilities	0	161	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.628	4.943	33	31
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.662	16.275
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	2.129	586	0	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	7.408	9.031	238	379
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	493	1.476	0	0
	Deferred income				
		<b>13.658</b>	<b>16.197</b>	<b>7.933</b>	<b>16.685</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.658</b>	<b>16.197</b>	<b>7.933</b>	<b>16.685</b>
	Total liabilities other than provisions				
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>36.121</b>	<b>51.445</b>	<b>30.396</b>	<b>51.933</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>				

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

## Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Koncern Group			
	Anpartskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj 2015 Equity at 1 May 2015	125	12.623	22.500	35.248
Årets resultat Profit/loss for the year	0	9.715	0	9.715
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-22.500	-22.500
<b>Egenkapital 30. april 2016 Equity at 30 April 2016</b>	<b>125</b>	<b>22.338</b>	<b>0</b>	<b>22.463</b>

DKK'000	Modervirksomhed Parent company				
	Anpartskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj 2015 Equity at 1 May 2015	125	8.074	4.549	22.500	35.248
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-6.043	15.758	0	9.715
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-22.500	-22.500
<b>Egenkapital 30. april 2016 Equity at 30 April 2016</b>	<b>125</b>	<b>2.031</b>	<b>20.307</b>	<b>0</b>	<b>22.463</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

## Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		Koncern Group	
		2015/16	2014/15
Notes	DKK'000		
	Årets resultat Profit for the year	9.716	8.381
13	Reguleringer Adjustments	4.588	5.367
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	14.304	13.748
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	6.464	-2.419
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	20.768	11.329
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	279	262
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-63	-149
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-916	-2.630
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	-78	16
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	19.990	8.828
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-653	-70
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	85	4
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-351	-19
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	97	35
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-822	-50
	Betalt udbytte Dividends paid	-22.500	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-161	-343
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-22.661	-343
	Årets pengestrøm Net cash flow	-3.493	8.435
	Likvider 1. maj Cash and cash equivalents at 1 May	17.349	8.914
15	Likvider 30. april Cash and cash equivalents at 30 April	13.856	17.349

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Vester Kopi Holding ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

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

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

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Vester Kopi Holding ApS, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

#### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the Group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

#### Foreign currency translation

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Income statement

##### Revenue

Income from sale 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 and is expected to be received.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

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

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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

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

Erhvervede immaterielle rettigheder  
Acquired IP rights  
Goodwill  
Goodwill

5-10 år/years  
15 år/years

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, da investeringen anses for strategisk og den tilkøbte virksomhed har en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

The amortisation period for goodwill exceeds 5 year as the investment is considered a strategic investment and since the acquired entity has a strong market position and a long-term earnings profile.

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

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

Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

10 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

2-10 år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from investments in group entities

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Tax

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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

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

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

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

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

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Balance sheet

##### Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

##### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

##### Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.

Ved måling af varebeholdningerne er der foretaget nedskrivningstest af ukurante varer.

For varer hvor genanskaffelsesprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger er der foretaget nedskrivning til denne lavere netto-realiseringsværdi.

##### 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 1-1,5% af den resterende debitor masse ekskl. moms pr. statusdagen.

##### Impairment of non-current assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are tested for impairment. Where there is evidence of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. 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. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

##### Inventories

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

For purposes of measuring inventories, obsolete goods are tested for impairment.

The carrying amount of goods whose replacement cost exceeds the estimated selling price less costs of completion and costs to sell is reduced to such lower net realisable value.

##### 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 1-1.5% of total debtor balances, net of VAT, at the balance sheet date.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger og aktiverede leasingrenter 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 deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses and capitalised leasing interests regarding subsequent financial reporting years.

#### Cash at hand and in bank

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

#### Equity

##### *Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

##### Corporation tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår samt forudbetalinger til kunder.

#### Deferred income

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

#### Pengestrømsopgørelsen

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

#### Cash flow statement

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

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

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises 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 costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

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

#### Nøgletal

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

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

#### Financial ratios

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
DKK'000				
2 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	32.161	35.539	0	0
Pensioner Pensions	2.371	2.562	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	423	1.108	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3	0	0	0
	<u>34.958</u>	<u>39.209</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>87</u>	<u>90</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:  
 Remuneration to members of management:

Koncern  
 Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet  
 1.921 t.kr. (2014/15: 4.426 t.kr.).

Total remuneration to group management :  
 DKK 1.921 thousand (2014/15: DKK 4,426  
 thousand).

Moderselskab  
 Parent company

Moderselskabet har ikke i regnskabsåret  
 udbetalt vederlag til ledelsen.

The parent company has not paid remuneration  
 to Management.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
DKK'000				
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	881	940	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>1.253</u>	<u>2.091</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.134</u>	<u>3.031</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
DKK'000				
4 Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	2.472	2.385	0	-62
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	198	91	-13	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-4	6	-4	4
	<u>2.666</u>	<u>2.482</u>	<u>-17</u>	<u>-58</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets				
			Koncern Group	
DKK'000				
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015		500	8.509	9.009
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016		500	8.509	9.009
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015 Impairment losses and amortisation at 1 May 2015		481	4.629	5.110
Årets afskrivninger Amortisation in the year		19	860	879
Af- og nedskrivninger 30. april 2016 Impairment losses and amortisation at 30 April 2016		500	5.489	5.989
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016 Carrying amount at 30 April 2016		<u>0</u>	<u>3.020</u>	<u>3.020</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Finansielle anlægsaktiver Investments

	<u>Koncern Group</u>
	<u>Andre tilgodehavender Other receivables</u>
DKK'000	
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015	1.982
Tilgang i årets løb Additions in the year	351
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-97</u>
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016	<u>2.236</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016 Carrying amount at 30 April 2016	<u>2.236</u>
	<u>Modervirksomhed Parent company</u>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value</u>
DKK'000	
Kostpris 1. maj 2015 Cost at 1 May 2015	<u>27.990</u>
Kostpris 30. april 2016 Cost at 30 April 2016	<u>27.990</u>
Værdireguleringer 1. maj 2015 Value adjustments at 1 May 2015	8.074
Udloddet udbytte Dividend distributed	-15.800
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>9.757</u>
Værdireguleringer 30. april 2016 Value adjustments at 30 April 2016	<u>2.031</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016 Carrying amount at 30 April 2016	<u>30.021</u>

	<u>Retsform Legal form</u>	<u>Hjemsted Domicile</u>	<u>Ejerandel Interest</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Vester Kopi as	A/S	Frederiksberg	100,00 %
Intellidoc ApS	ApS	Frederiksberg	100,00 %

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern  
Group

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

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

#### 9 Anpartskapital Share capital

Anpartskapitalen er fordelt således:  
The share capital consists of the following:

Anparter, 125 stk. a nom. 1.000,00 kr.  
125 shares of DKK 1,000,00 each

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2015/16	2014/15
	125	125
	<u>125</u>	<u>125</u>

Moderselskabets anpartskapital har uændret været 125 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 125 thousand over the past 5 years.

#### 10 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern  
Group

Til sikkerhed for koncernens engagement i Danske Bank med kreditmaksimum på 10 mio. kr. er der udstedt løsøre pantebrev på i alt 7,7 mio. kr. i maskinparken samt virksomhedspant på i alt 5 mio. kr.

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

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

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

Modervirksomhed  
Parent company

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. april 2016.

The parent company has not placed any assets or other as security for loans at 30 April 2016.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

###### Koncern Group

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på op til 6 år samt aftaler om operationel leasing. De samlede forpligtelser udgør ca. 4,4 mio. kr.

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

###### Modervirksomhed Parent company

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomstårene 2013-2014 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income years 2013-2014 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

Vester Kopi Holding ApS har afgivet fuld kautionsforpligtelse for bankengagement i Vester Kopi as.

Vester Kopi Holding ApS has guaranteed for bank commitments in Vester Kopi as.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2015 - 30 April 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Nærtstående parter

Related parties

##### Koncern

Group

Vester Kopi Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Vester Kopi Holding ApS' related parties comprise the following:

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

Related party transactions not carried through on normal market terms

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

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

William Schulin-Zeuthen har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af selskabets bankgæld.

William Schulin-Zeuthen has issued a guarantee as security for a part of the Company's bank debt.

	Koncern Group	
	2015/16	2014/15
DKK'000		
<b>13 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	2.134	3.031
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-33
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-275	-262
Financial income		
Finansielle omkostninger	63	149
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.666	2.482
Tax for the year		
	<u>4.588</u>	<u>5.367</u>
<b>14 Ændring i arbejdskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	68	105
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	10.244	2.501
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	-3.848	-4.277
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	0	-748
Other adjustments in working capital		
	<u>6.464</u>	<u>-2.419</u>
<b>15 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	13.856	17.349
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	<u>13.856</u>	<u>17.349</u>