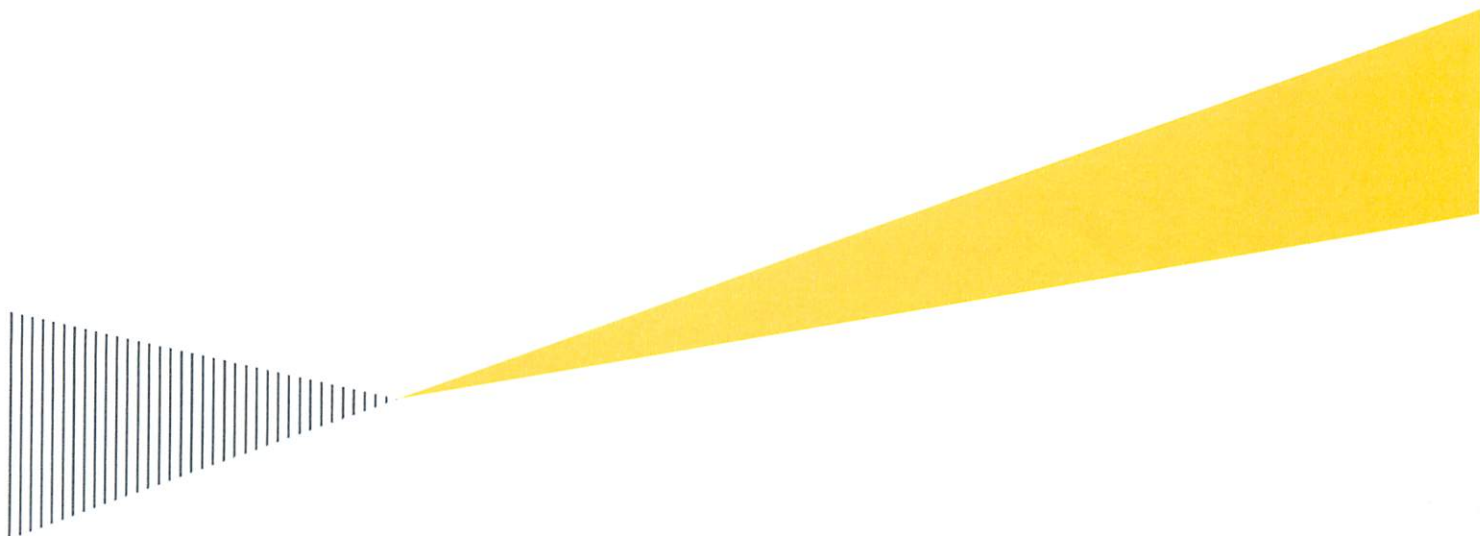


# Vester Kopi Holding ApS

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

CVR-nr./CVR no. 26 77 52 72



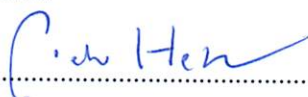
## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 23. juni 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 23 June 2017

Som dirigent:

Chairman:

  
.....

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

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



Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	11
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2016 - 30 April 2017	
<b>Resultatopgørelse</b>	11
Income statement	
<b>Balance</b>	12
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	15
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	16
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	17
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vester Kopi Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

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 23. juni 2017  
Frederiksberg, 23 June 2017  
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 Holding ApS for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 30 April 2017 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 2016 - 30 April 2017.

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 revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vester Kopi Holding ApS

To the shareholders of Vester Kopi Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vester Kopi Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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.

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Vester Kopi Holding ApS for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2017, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### Management's responsibilities 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 as 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.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company 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 23. juni 2017

Copenhagen, 23 June 2017

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 2016 - 30. april 2017 1 May 2016 - 30 April 2017
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, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank Nordea

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	89.346	92.964	99.010	104.367	166.853
Bruttoresultat Gross margin	45.527	49.261	52.990	55.482	86.764
Resultat før renter, skat og goodwillaf- skrivninger (EBITA) Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	10.582	12.169	10.750	11.918	24.649
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	10.582	12.169	10.750	5.120	7.432
Resultat af finansielle poster Net financials	-20	212	113	1.857	-1.812
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>8.051</b>	<b>9.716</b>	<b>8.381</b>	<b>6.049</b>	<b>4.232</b>
<b>Balancesum</b>					
<b>Total assets</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-495	-653	-70	-2.485	-609
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>16.514</b>	<b>22.463</b>	<b>35.248</b>	<b>26.867</b>	<b>20.773</b>
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	11,8 %	13,1 %	10,9 %	4,9 %	4,5 %
Bruttomargin Gross margin	51,0 %	53,0 %	53,5 %	53,2 %	52,0 %
Afkastningsgrad Return on assets	32,2 %	27,8 %	21,6 %	10,3 %	12,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	55,7 %	62,2 %	68,5 %	55,6 %	40,9 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	41,3 %	33,7 %	27,0 %	25,4 %	22,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
<b>Average number of employees</b>					
	81	87	90	101	224

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 regnskabsåret 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 year 2012/13.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### 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 2016/17 på 89.346 t.kr. og resultat før skat udgør et overskud på 10.562 t.kr. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2017 16.514 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 2016/2017.

#### 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 89,346 thousand and profits before tax of DKK 10,562 thousand in FY 2016/17. Equity at 30 April 2017 was DKK 16,514 thousand.

The results are considered very satisfactory.

#### Events after the balance sheet date

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

#### Outlook

Vester Kopi Holding forecasts at a lower level than in 2016/2017.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<b>Nettoomsætning</b>	89.346	92.964	0	0
	Revenue				
	Vareforbrug	-21.795	-22.202	0	0
	Cost of sales				
	Andre driftsindtægter	70	395	0	0
	Other operating income				
	Andre eksterne omkostninger	-22.094	-21.896	-70	-53
	Other external expenses				
	<b>Bruttoresultat</b>	45.527	49.261	-70	-53
	Gross margin				
2	Personaleomkostninger	-33.625	-34.958	0	0
	Staff costs				
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.320	-2.134	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	10.582	12.169	-70	-53
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	8.195	9.757
	Finansielle indtægter	65	275	0	193
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-85	-63	-116	-198
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	10.562	12.381	8.009	9.699
	Profit before tax				
4	Skat af årets resultat	-2.511	-2.665	42	17
	Tax for the year				
	<b>Årets resultat</b>	8.051	9.716	8.051	9.716
	Profit for the year				

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	<b>Fixed assets</b>				
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	<b>Intangible assets</b>				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	35	0	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	2.158	3.020	0	0
	Goodwill				
		<u>2.193</u>	<u>3.020</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	<b>Property, plant and equipment</b>				
	Produktionsanlæg og maskiner	653	434	0	0
	Plant and machinery				
	Indretning af lejede lokaler	719	885	0	0
	Leasehold improvements				
		<u>1.372</u>	<u>1.319</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	<b>Investments</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.846	30.021
	Investments in group entities, net asset value				
	Andre tilgodehavender	2.261	2.236	0	0
	Other receivables				
		<u>2.261</u>	<u>2.236</u>	<u>19.846</u>	<u>30.021</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
	<b>Total fixed assets</b>	<u>5.826</u>	<u>6.575</u>	<u>19.846</u>	<u>30.021</u>
	transport to be carried forward	5.826	6.575	19.846	30.021

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	transport brought forward	5.826	6.575	19.846	30.021
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets				
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.060	1.101	0	0
		1.060	1.101	0	0
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.552	11.330	0	0
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.036	1.511	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	0	512	343
	Andre tilgodehavender Other receivables	292	240	0	0
8	Periodeafgrænsnings- poster Prepayments	1.799	1.508	0	0
		13.679	14.589	512	343
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	9.102	13.856	35	32
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	23.841	29.546	547	375
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	29.667	36.121	20.393	30.396

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	<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	0	2.031
	Overført resultat	9.389	22.338	9.389	20.307
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000	0	7.000	0
	Dividend proposed for the year				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.514</b>	<b>22.463</b>	<b>16.514</b>	<b>22.463</b>
	<b>Total equity</b>				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Liabilities</b>				
	<b>Kortfristede</b>				
	<b>gældsforpligtelser</b>				
	<b>Current liabilities</b>				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.975	3.628	34	32
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.606	7.662
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	1.566	2.129	0	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	7.189	7.408	239	239
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	423	493	0	0
	Deferred income				
		<b>13.153</b>	<b>13.658</b>	<b>3.879</b>	<b>7.933</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.153</b>	<b>13.658</b>	<b>3.879</b>	<b>7.933</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>				
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>29.667</b>	<b>36.121</b>	<b>20.393</b>	<b>30.396</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>				

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group				
Note		Anpartskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total	
	DKK'000					
	Egenkapital 1. maj 2016 Equity at 1 May 2016	125	22.338	0	22.463	
	Overført, jf. resultatdis- ponering Transfer through appropriation of profit	0	1.051	7.000	8.051	
	Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-14.000	0	-14.000	
	<b>Egenkapital 30. april 2017 Equity at 30 April 2017</b>	<b>125</b>	<b>9.389</b>	<b>7.000</b>	<b>16.514</b>	
		Modervirksomhed Parent company				
Note		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
	DKK'000					
	Egenkapital 1. maj 2016 Equity at 1 May 2016	125	2.031	20.307	0	22.463
13	Overført, jf. resultatdispo- nering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-2.031	3.082	7.000	8.051
	Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	0	-14.000	0	-14.000
	<b>Egenkapital 30. april 2017 Equity at 30 April 2017</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>9.389</b>	<b>7.000</b>	<b>16.514</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit for the year	8.051	9.716
14	Reguleringer Adjustments	3.851	4.587
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	11.902	14.303
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	534	6.464
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	12.436	20.767
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	65	279
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-85	-63
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.600	-916
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	3	-77
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>9.819</b>	<b>19.990</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-53	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-495	-653
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	85
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-25	-351
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	97
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-573</b>	<b>-822</b>
	Betalt udbytte Dividends paid	-14.000	-22.500
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-161
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-14.000</b>	<b>-22.661</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>-4.754</b>	<b>-3.493</b>
	Likvider 1. maj Cash and cash equivalents at 1 May	13.856	17.349
16	Likvider 30. april Cash and cash equivalents at 30 April	9.102	13.856

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

The annual report of Vester Kopi Holding ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

#### Changes in accounting policies

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

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

1. In future, residual values of intangible assets and property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to neither intangibles assets nor property, plant and equipment. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

#### 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.

#### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkel-te dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede for-tjenester ved transaktioner mellem de konsoli-derede virksomheder. Urealiserede tab elimine-res på samme måde som urealiserede fortjenes-ter, i det omfang de ikke er udtryk for værdifor-ringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelses-tidspunktet. Solgte eller afviklede virksomhe-der indregnes i den konsoliderede resultatopgø-relse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solg-te eller afviklede virksomheder.

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. Identificer-bare aktiver og forpligtelser i de overtagne virk-somheder indregnes til dagsværdien på anskaf-elsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstrukture-ningen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forplig-telser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de iden-tificerbare 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 trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-gen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

The consolidated financial statements have been prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains in so far as they do not reflect impairment.

Entities acquired or formed are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

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 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

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.

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

#### Resultatopgørelsen

#### Income statement

##### Nettoomsætning

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

##### 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.

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 the fair value of the agreed consideration excluding 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 Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver  
 Acquired intangible assets  
 Goodwill  
 Goodwill

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
 Other fixtures and fittings, tools and equipment  
 Indretning af lejede lokaler  
 Leasehold improvements

##### Amortisation/depreciation

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

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.

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 of the assets are as follows:

5-10 år/years

15 år/years

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.

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 amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

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

2-10 år/years

10 år/years

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op- hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremad- rettet 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.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæs- sige andel af resultat efter skat i dattervirksom- heder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på good- will og andre merværdier på erhvervelsestids- punktet.

#### Income from investments in subsidiaries

The item includes the Company'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

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

#### Financial income and expenses

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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat ind- regnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapi- talen med den del, som kan henføres til transak- tioner indregnet i egenkapitalen.

#### 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.

Virksomheden og de danske dattervirksomhe- der er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgi- vende danske selskaber i forhold til disses skat- tepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

#### Balancen

#### Balance sheet

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

##### Intangible assets

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

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

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

##### 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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### 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 calculated 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 expenses.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

##### Investments in subsidiaries

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.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

##### Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are tested for impairment.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgsspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### 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.

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 nettorealiseringsværdi.

#### 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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

#### 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.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### 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 virksomhedens 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 diskonteringsssats 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.

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

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses 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

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

**Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Egenkapital*****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 underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

***Foreslået udbytte***

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises 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.

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 indvirkning 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.

**Equity*****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.

***Proposed dividends***

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year 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.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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

#### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Liabilities

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 virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### 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.

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 paid corporate income tax.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### 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 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.

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.

#### 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 under "Financial highlights" have been calculated as follows:

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Staff costs				
Lønninger	31.102	32.161	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	2.273	2.371	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	250	423	0	0
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	0	3	0	0
Other staff costs				
	<u>33.625</u>	<u>34.958</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	81	87	0	0
Average number of full-time employees				

#### Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 861 t.kr. (2015/16: 1.921 t.kr.).

Total remuneration to group management : DKK 861 thousand (2015/16: DKK 1,921 thousand).

#### Modervirksomhed Parent company

Moderselskabet har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

The parent company has not paid remuneration to Management.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	879	881	0	0
Amortisation of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	441	1.253	0	0
Depreciation of property, plant and equipment				
	<u>1.320</u>	<u>2.134</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>4 Skat af årets resultat</b> Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	2.037	2.472	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	475	197	0	-13
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-1	-4	-1	-4
Refusion i sambeskatning Refund in joint taxation	0	0	-41	0
	<u>2.511</u>	<u>2.665</u>	<u>-42</u>	<u>-17</u>

### 5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. maj 2016 Cost at 1 May 2016	500	8.509	9.009
Tilgang i årets løb Additions in the year	53	0	53
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	<u>553</u>	<u>8.509</u>	<u>9.062</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 Impairment losses and amortisation at 1 May 2016	500	5.489	5.989
Årets afskrivninger Amortisation in the year	18	862	880
Af- og nedskrivninger 30. april 2017 Impairment losses and amortisation at 30 April 2017	<u>518</u>	<u>6.351</u>	<u>6.869</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	<u>35</u>	<u>2.158</u>	<u>2.193</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

	Koncern Group		I alt Total
	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
DKK'000			
Kostpris 1. maj 2016 Cost at 1 May 2016	28.754	9.257	38.011
Tilgang i årets løb Additions in the year	495	0	495
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	29.249	9.257	38.506
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 Impairment losses and depreciation at 1 May 2016	28.320	8.372	36.692
Årets afskrivninger Depreciation in the year	276	166	442
Af- og nedskrivninger 30. april 2017 Impairment losses and depreciation at 30 April 2017	28.596	8.538	37.134
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	653	719	1.372

#### 7 Finansielle anlægsaktiver Investments

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

#### Koncern Group

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



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Investments (continued)

	Moder- virksomhed Parent company
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
DKK'000	
Kostpris 1. maj 2016 Cost at 1 May 2016	27.990
Kostpris 30. april 2017 Cost at 30 April 2017	27.990
Værdireguleringer 1. maj 2016 Value adjustments at 1 May 2016	2.031
Udloddet udbytte Dividend distributed	-18.370
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	8.195
Værdireguleringer 30. april 2017 Value adjustments at 30 April 2017	-8.144
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017 Carrying amount at 30 April 2017	19.846

#### 8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

##### Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med 1.701 t.kr. og øvrige periodiseringsposter med 98 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including prepaid expenses, DKK 1,701 thousand, and other prepayments, DKK 98 thousand.

#### 9 Anpartskapital Share capital

Anpartskapitalen er fordelt således:  
 Analysis of the share capital:

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

	Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16
	125	125
	125	125

Modervirksomhedens 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 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. 6,5 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 6.5 million.

###### Modervirksomhed Parent company

Selskabet er som administrationsselskab sam-beskattet 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.

#### 11 Sikkerhedsstillelser Collateral

###### Koncern Group

Til sikkerhed for koncernens engagement i Danske Bank med kreditmaksimum på 10 millioner, er der givet virksomhedspant på i alt 5 mio. kr.

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

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

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 2017.

The parent company has not placed any assets or other as security for loans at 30 April 2017.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### 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:

##### Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Vester Kopi as	Frederiksberg	Kapitalbesiddelse
Vester Kopi as	Frederiksberg	Participating interest
Intellidoc ApS	Frederiksberg	Kapitalbesiddelse
Intellidoc ApS	Frederiksberg	Participating interest

##### Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

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

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

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.

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016/17	2015/16
<b>13 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	7.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret Extraordinary dividend distributed in the year	14.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	-2.031	-6.042
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-10.918	15.758
	<u>8.051</u>	<u>9.716</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 May 2016 - 30 April 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2016/17	2015/16
<b>14 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	1.320	2.134
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-65	-275
Financial income		
Finansielle omkostninger	85	63
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.511	2.665
Tax for the year		
	<u>3.851</u>	<u>4.587</u>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	41	68
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	435	10.244
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	58	-3.848
Change in trade and other payables		
	<u>534</u>	<u>6.464</u>
<b>16 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	9.102	13.856
Cash according to the balance sheet		
	<u>9.102</u>	<u>13.856</u>