

# Vester Kopi Holding ApS

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

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

## Årsrapport 2018/19

Annual report 2018/19

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 20 June 2019

Dirigent:

Chairman:



Peter Hertz

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

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





## Indhold

Contents

|  |    |
|--|----|
| <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>   | 7  |
| Management's review  |    |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019</b>  | 10 |
| Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019 |    |
| <b>Resultatopgørelse</b>   | 10 |
| Income statement   |    |
| <b>Balance</b>   | 11 |
| Balance sheet  |    |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>  | 14 |
| Statement of changes in equity   |    |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>  | 15 |
| Cash flow statement  |    |
| <b>Noter</b>   | 16 |
| 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 2018 - 30. april 2019.

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

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 20. juni 2019

Frederiksberg, 20 June 2019

Direktion:/Executive Board:



William Schulin-Zeuthen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Vester Kopi Holding ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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

In our opinion, the 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 2019 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 2018 - 30 April 2019.

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.

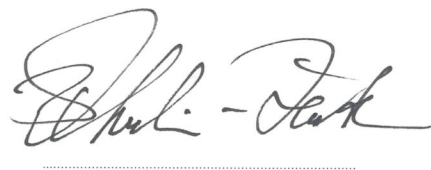
Bestyrelse/Board of Directors:



Peter Hertz  
formand/Chairman



Anette Schulin-Zeuthen  
næstformand/vice chairman



William Schulin-Zeuthen



Anne Sophie Schulin-Zeuthen



Cathrine Schulin-Zeuthen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vester Kopi Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vester Kopi Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

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.

To the shareholders of Vester Kopi Holding ApS

### 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 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are 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 Parent Company at 30 April 2019, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

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

### Independence

We are independent of the 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 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 financial statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 tilsi-desættelse 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

- ▶ 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.

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

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

København, den 20. juni 2019

Copenhagen, 20 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne24830



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

|   |  |
|---|--|
| Navn/Name                                       | Vester Kopi 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 2018 - 30. april 2019<br>1 May 2018 - 30 April 2019   |
| Telefon/Telephone                               | +45 36 44 28 33  |
| Bestyrelse/Board of Directors                   | Peter Hertz, formand/Chairman<br>Anette Schulin-Zeuthen, næstformand/vice chairman<br>William Schulin-Zeuthen<br>Anne Sophie Schulin-Zeuthen<br>Cathrine Schulin-Zeuthen |
| Direktion/Executive Board                       | William Schulin-Zeuthen  |
| Revision/Auditors                               | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  |
| Bankforbindelse/Bankers                         | Nordea   |



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

| DKK'000  | 2018/19       | 2017/18       | 2016/17       | 2015/16       | 2014/15       |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Hovedtal</b>  |               |               |               |               |               |
| Key figures  |               |               |               |               |               |
| Nettoomsætning<br>Revenue  | 86.709        | 86.649        | 89.346        | 92.964        | 99.010        |
| Bruttoresultat<br>Gross margin   | 43.987        | 43.357        | 45.527        | 49.261        | 52.990        |
| Resultat før renter, skat og goodwill-<br>afskrivninger (EBITA)<br>Profit before interest, tax and<br>amortisation of goodwill (EBITA) | 9.294         | 9.428         | 10.583        | 12.170        | 10.750        |
| Resultat af primær drift<br>Ordinary operating profit/loss   | 9.294         | 9.428         | 10.582        | 12.169        | 10.750        |
| Resultat af finansielle poster<br>Net financials   | -41           | 11            | -20           | 212           | 113           |
| <b>Årets resultat</b><br>Profit/loss for the year  | <b>7.010</b>  | <b>7.190</b>  | <b>8.051</b>  | <b>9.716</b>  | <b>8.381</b>  |
| <b>Balancesum</b>  |               |               |               |               |               |
| Total assets   |               |               |               |               |               |
| Investering i materielle anlægsaktiver<br>Investment in property, plant and equipment  | 0             | -315          | -495          | -653          | -70           |
| <b>Egenkapital</b><br>Equity   | <b>11.714</b> | <b>16.704</b> | <b>16.514</b> | <b>22.463</b> | <b>35.248</b> |
| <b>Nøgletal</b>  |               |               |               |               |               |
| Financial ratios   |               |               |               |               |               |
| Overskudsgrad<br>Operating margin  | 10,7 %        | 10,9 %        | 11,8 %        | 13,1 %        | 10,9 %        |
| Bruttomargin<br>Gross margin   | 50,7 %        | 50,0 %        | 51,0 %        | 53,0 %        | 53,5 %        |
| Afkastningsgrad<br>Return on assets  | 34,2 %        | 32,0 %        | 32,2 %        | 27,8 %        | 21,6 %        |
| Soliditetsgrad<br>Equity ratio   | 46,5 %        | 57,1 %        | 55,7 %        | 62,2 %        | 68,5 %        |
| Egenkapitalforrentning<br>Return on equity   | 49,3 %        | 43,3 %        | 41,3 %        | 33,7 %        | 27,0 %        |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-<br/>skæftigede</b>   |               |               |               |               |               |
| Average number of employees  |               |               |               |               |               |
|  | 80            | 80            | 81            | 87            | 90            |

## Ledelsesberetning

Management's 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.

Selskabsstrukturen omkring Vester Kopi Holding gennemgår i disse år en forenkling, hvor Vester Kopi Holding for fremtiden vil indgå under det tyske moderselskab Printgruppe GmbH.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi Holding opnåede en koncernomsætning i regnskabsåret 2018/19 på 86.709 t.kr. og resultat før skat udgør et overskud på 9.253 t.kr. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2019 11.714 t.kr.

Resultatet anses for 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 ApS forventer at fusionere med Vester Kopi A/S i løbet af det kommende regnskabsår. Der forventes et resultat på et lavere niveau end i 2018/19 som følge af fortsatte investeringer i Vester Kopi.

### 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.

At present, the corporate structure of Vester Kopi Holding is being streamlined so that Vester Kopi Holding will be part of the German parent company Printgruppe GmbH going forward.

### Financial review

Vester Kopi Holding realised consolidated revenue of DKK 86,709 thousand and profits before tax of DKK 9,253 thousand in FY 2018/19. Equity at 30 April 2019 was DKK 11,714 thousand.

The results are considered 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

During the coming financial year, Vester Kopi Holding expects to merge with Vester Kopi A/S. Vester Kopi Holding forecasts results at a lower level than in 2018/19 due to investments in the near future for Vester Kopi.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK'000   | Koncern<br>Group |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|------|---|------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 2018/19          | 2017/18 | 2018/19                           | 2017/18 |
|      | <b>Nettoomsætning</b>   | 86.709           | 86.649  | 0                                 | 0       |
|      | Revenue   |                  |         |                                   |         |
|      | Vareforbrug   | -21.385          | -21.180 | 0                                 | 0       |
|      | Cost of sales   |                  |         |                                   |         |
|      | Andre eksterne<br>omkostninger  | -21.337          | -22.112 | -53                               | -85     |
|      | Other external expenses   |                  |         |                                   |         |
|      | <b>Bruttoresultat</b>   | 43.987           | 43.357  | -53                               | -85     |
|      | Gross profit  |                  |         |                                   |         |
| 2    | Personaleomkostninger   | -33.275          | -32.531 | 0                                 | 0       |
|      | Staff costs   |                  |         |                                   |         |
| 3    | Afskrivninger på<br>immaterielle og<br>materielle<br>anlægsaktiver                        |                  |         |                                   |         |
|      | Amortisation/depreciation of<br>intangible assets and<br>property, plant and<br>equipment | -1.418           | -1.397  | 0                                 | 0       |
|      | <b>Resultat før finansielle<br/>poster</b>  | 9.294            | 9.429   | -53                               | -85     |
|      | Profit/loss before net financials   |                  |         |                                   |         |
|      | Indtægter af<br>kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder                            |                  |         |                                   |         |
|      | Income from investments in<br>group entities  | 0                | 0       | 7.103                             | 7.282   |
|      | Finansielle indtægter   | 16               | 43      | 0                                 | 0       |
|      | Financial income  |                  |         |                                   |         |
|      | Finansielle omkostninger  | -57              | -32     | -66                               | -33     |
|      | Financial expenses  |                  |         |                                   |         |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | 9.253            | 9.440   | 6.984                             | 7.164   |
|      | Profit before tax   |                  |         |                                   |         |
| 4    | Skat af årets resultat  | -2.243           | -2.250  | 26                                | 26      |
|      | Tax for the year  |                  |         |                                   |         |
|      | <b>Årets resultat</b>   | 7.010            | 7.190   | 7.010                             | 7.190   |
|      | Profit for the year   |                  |         |                                   |         |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000   | Koncern<br>Group |              | Modervirksomhed<br>Parent company |               |
|------|---|------------------|--------------|-----------------------------------|---------------|
|      |   | 2018/19          | 2017/18      | 2018/19                           | 2017/18       |
|      | <b>AKTIVER</b>                                    |                  |              |                                   |               |
|      | ASSETS  |                  |              |                                   |               |
|      | <b>Anlægsaktiver</b>                              |                  |              |                                   |               |
|      | Fixed assets                                      |                  |              |                                   |               |
| 5    | <b>Immaterielle<br/>anlægsaktiver</b>             |                  |              |                                   |               |
|      | Intangible assets                                 |                  |              |                                   |               |
|      | Erhvervede immaterielle<br>anlægsaktiver          | 0                | 17           | 0                                 | 0             |
|      | Acquired intangible assets                        |                  |              |                                   |               |
|      | Goodwill  | 400              | 1.297        | 0                                 | 0             |
|      | Goodwill  |                  |              |                                   |               |
|      |   | <u>400</u>       | <u>1.314</u> | <u>0</u>                          | <u>0</u>      |
| 6    | <b>Materielle anlægsaktiver</b>                   |                  |              |                                   |               |
|      | Property, plant and equipment                     |                  |              |                                   |               |
|      | Produktionsanlæg og<br>maskiner                   | 255              | 601          | 0                                 | 0             |
|      | Plant and machinery                               |                  |              |                                   |               |
|      | Indretning af lejede<br>lokaler                   | 410              | 568          | 0                                 | 0             |
|      | Leasehold improvements                            |                  |              |                                   |               |
|      |   | <u>665</u>       | <u>1.169</u> | <u>0</u>                          | <u>0</u>      |
| 7    | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                  |                  |              |                                   |               |
|      | Investments                                       |                  |              |                                   |               |
|      | Kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder       | 0                | 0            | 16.680                            | 17.700        |
|      | Investments in group entities, net<br>asset value |                  |              |                                   |               |
|      | Andre tilgodehavender                             | 2.315            | 2.294        | 0                                 | 0             |
|      | Other receivables                                 |                  |              |                                   |               |
|      |   | <u>2.315</u>     | <u>2.294</u> | <u>16.680</u>                     | <u>17.700</u> |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                        |                  |              |                                   |               |
|      | Total fixed assets                                | <u>3.380</u>     | <u>4.777</u> | <u>16.680</u>                     | <u>17.700</u> |
|      | transport<br>to be carried forward                | 3.380            | 4.777        | 16.680                            | 17.700        |



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

| Note | DKK'000   | Koncern<br>Group |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|------|---|------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 2018/19          | 2017/18 | 2018/19                           | 2017/18 |
|      | transport<br>brought forward  | 3.380            | 4.777   | 16.680                            | 17.700  |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b><br>Non-fixed assets                        |                  |         |                                   |         |
|      | <b>Varebeholdninger</b><br>Inventories                              |                  |         |                                   |         |
|      | Råvarer og<br>hjælpematerialer<br>Raw materials and consumables     | 1.087            | 1.169   | 0                                 | 0       |
|      |   | 1.087            | 1.169   | 0                                 | 0       |
|      | <b>Tilgodehavender</b><br>Receivables                               |                  |         |                                   |         |
|      | Tilgodehavender fra salg<br>og tjenesteydelser<br>Trade receivables | 10.597           | 9.718   | 0                                 | 0       |
|      | Udsudte skatteaktiver<br>Deferred tax assets                        | 463              | 557     | 0                                 | 0       |
|      | Tilgodehavende<br>selskabsskat<br>Income taxes receivable           | 0                | 0       | 599                               | 561     |
|      | Andre tilgodehavender<br>Other receivables                          | 323              | 350     | 0                                 | 0       |
| 8    | Periodeafgrænsnings-<br>poster<br>Prepayments                       | 1.321            | 1.398   | 0                                 | 0       |
|      |   | 12.704           | 12.023  | 599                               | 561     |
|      | <b>Likvide beholdninger</b><br>Cash                                 | 8.002            | 11.278  | 18                                | 277     |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br>Total non-fixed assets            | 21.793           | 24.470  | 617                               | 838     |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b><br>TOTAL ASSETS                                | 25.173           | 29.247  | 17.297                            | 18.538  |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000  | Koncern<br>Group |               | Modervirksomhed<br>Parent company |               |
|------|--|------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|      |  | 2018/19          | 2017/18       | 2018/19                           | 2017/18       |
|      | <b>PASSIVER</b>                                  |                  |               |                                   |               |
|      | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>                    |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Egenkapital</b>                               |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Equity</b>                                    |                  |               |                                   |               |
| 9    | Anpartskapital                                   | 125              | 125           | 125                               | 125           |
|      | Share capital                                    |                  |               |                                   |               |
|      | Overført resultat                                | 7.779            | 4.579         | 7.779                             | 4.579         |
|      | Retained earnings                                |                  |               |                                   |               |
|      | Foreslået udbytte for regnskabsåret              | 3.810            | 12.000        | 3.810                             | 12.000        |
|      | Dividend proposed for the year                   |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                         | <b>11.714</b>    | <b>16.704</b> | <b>11.714</b>                     | <b>16.704</b> |
|      | <b>Total equity</b>                              |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                        |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Liabilities other than provisions</b>         |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Kortfristede</b>                              |                  |               |                                   |               |
|      | <b>gældsforpligtelser</b>                        |                  |               |                                   |               |
|      | <b>Current liabilities other than provisions</b> |                  |               |                                   |               |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser         | 4.134            | 3.476         | 34                                | 33            |
|      | Trade payables                                   |                  |               |                                   |               |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                | 0                | 0             | 5.311                             | 1.561         |
|      | Payables to group entities                       |                  |               |                                   |               |
|      | Skyldig selskabsskat                             | 1.576            | 1.236         | 0                                 | 0             |
|      | Income taxes payable                             |                  |               |                                   |               |
|      | Anden gæld                                       | 7.353            | 7.463         | 238                               | 240           |
|      | Other payables                                   |                  |               |                                   |               |
|      | Periodeafgrænsningsposter                        | 396              | 368           | 0                                 | 0             |
|      | Deferred income                                  |                  |               |                                   |               |
|      |  | <b>13.459</b>    | <b>12.543</b> | <b>5.583</b>                      | <b>1.834</b>  |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                  | <b>13.459</b>    | <b>12.543</b> | <b>5.583</b>                      | <b>1.834</b>  |
|      | <b>Total liabilities other than provisions</b>   |                  |               |                                   |               |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                            | <b>25.173</b>    | <b>29.247</b> | <b>17.297</b>                     | <b>18.538</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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

|      |  | Koncern<br>Group                |  |  |                |
|------|--|---------------------------------|--|--|----------------|
| Note | DKK'000  | Anpartskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>Dividend proposed<br>for the year | I alt<br>Total |
|      | Egenkapital 1. maj 2018<br>Equity at 1 May 2018                              | 125                             | 4.579                                  | 12.000   | 16.704         |
|      | Overført via resultatdisponering<br>Transfer through appropriation of profit | 0                               | 3.200                                  | 3.810  | 7.010          |
|      | Udloddet udbytte<br>Dividend distributed                                     | 0                               | 0                                      | -12.000  | -12.000        |
|      | <b>Egenkapital<br/>30. april 2019</b><br>Equity at 30 April 2019             | <b>125</b>                      | <b>7.779</b>                           | <b>3.810</b>   | <b>11.714</b>  |

|      |   | Modervirksomhed<br>Parent company |  |  |                |
|------|---|-----------------------------------|--|--|----------------|
| Note | DKK'000   | Anpartskapital<br>Share capital   | Overført resultat<br>Retained earnings | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>Dividend proposed<br>for the year | I alt<br>Total |
|      | Egenkapital 1. maj 2018<br>Equity at 1 May 2018                             | 125                               | 4.579                                  | 12.000   | 16.704         |
| 13   | Overført via resultatdisponering<br>Transfer, see "Appropriation of profit" | 0                                 | 3.200                                  | 3.810  | 7.010          |
|      | Udloddet udbytte<br>Dividend distributed                                    | 0                                 | 0                                      | -12.000  | -12.000        |
|      | <b>Egenkapital<br/>30. april 2019</b><br>Equity at 30 April 2019            | <b>125</b>                        | <b>7.779</b>                           | <b>3.810</b>   | <b>11.714</b>  |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

| Note | DKK'000  | Koncern<br>Group |               |
|------|--|------------------|---------------|
|      |  | 2018/19          | 2017/18       |
| Note |  |                  |               |
|      | Årets resultat<br>Profit for the year  | 7.010            | 7.190         |
| 14   | Reguleringer<br>Adjustments  | 3.702            | 3.636         |
|      | Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital<br>Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital | 10.712           | 10.826        |
| 15   | Ændring i driftskapital<br>Changes in working capital  | -117             | 788           |
|      | Pengestrømme fra primær drift<br>Cash generated from operations (operating activities)   | 10.595           | 11.614        |
|      | Renteindbetalinger m.v.<br>Interest received, etc.   | 16               | 43            |
|      | Renteudbetalinger m.v.<br>Interest paid, etc.  | -57              | -32           |
|      | Betalt selskabsskat<br>Corporation taxes paid  | -1.809           | -2.101        |
|      | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br>Cash flows from operating activities  | <b>8.745</b>     | <b>9.524</b>  |
|      | Køb af materielle anlægsaktiver<br>Additions of property, plant and equipment  | 0                | -315          |
|      | Køb af finansielle anlægsaktiver<br>Purchase of financial assets   | -21              | -33           |
|      | <b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b><br>Cash flows to investing activities  | <b>-21</b>       | <b>-348</b>   |
|      | Betalt udbytte<br>Dividends paid   | -12.000          | -7.000        |
|      | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br>Cash flows from financing activities   | <b>-12.000</b>   | <b>-7.000</b> |
|      | <b>Årets pengestrøm</b><br>Net cash flow   | <b>-3.276</b>    | <b>2.176</b>  |
|      | Likvider 1. maj<br>Cash and cash equivalents at 1 May  | 11.278           | 9.102         |
| 16   | Likvider 30. april<br>Cash and cash equivalents at 30 April  | 8.002            | 11.278        |



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vester Kopi Holding ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

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

#### Koncernregnskabet

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapital ejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

The annual report of Vester Kopi Holding ApS for 2018/19 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 (DKK'000).

#### Consolidated financial statements

##### *Preparation of consolidated financial statements*

The consolidated financial statements are 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 gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

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.

###### 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.

##### 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.

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.

##### 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.

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.

###### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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, opføres 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                           |  |

##### 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.

##### 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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/ tab.

#### Profit from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

The proportionate share of the individual subsidiaries' profit/loss after tax after full elimination of internal gains/losses are recognised in the parent company's income statement.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder 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.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The 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).

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

###### 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.

###### 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.

##### Balance sheet

###### 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.

###### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

#### 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 anskaffelsværdien.

#### 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.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomheds-sammenslutninger.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Dividend received is deduced from the carrying amount.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

#### Impairment of fixed assets

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

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.

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).

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris 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.

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.

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

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

#### 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.

#### 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.

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

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

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

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

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 realiseringsværdi 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.

##### 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.

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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### 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 under-skud, 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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### 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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### 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.

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000                                   | Koncern<br>Group |               | Modervirksomhed<br>Parent company |          |
|---|------------------|---------------|-----------------------------------|----------|
|   | 2018/19          | 2017/18       | 2018/19                           | 2017/18  |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>            |                  |               |                                   |          |
| Staff costs                               |                  |               |                                   |          |
| Lønninger                                 | 30.610           | 30.075        | 0                                 | 0        |
| Wages/salaries                            |                  |               |                                   |          |
| Pensioner                                 | 2.244            | 2.238         | 0                                 | 0        |
| Pensions                                  |                  |               |                                   |          |
| Andre omkostninger til social sikring     | 421              | 218           | 0                                 | 0        |
| Other social security costs               |                  |               |                                   |          |
|   | <u>33.275</u>    | <u>32.531</u> | <u>0</u>                          | <u>0</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 80               | 80            | 0                                 | 0        |
| Average number of full-time employees     |                  |               |                                   |          |

#### Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 403 t.kr. (2017/18: 513 t.kr.).

Total remuneration to group management : DKK 403 thousand (2017/18: DKK 513 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<br>Group |              | Modervirksomhed<br>Parent company |          |
|--|------------------|--------------|-----------------------------------|----------|
|  | 2018/19          | 2017/18      | 2018/19                           | 2017/18  |
| <b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>               |                  |              |                                   |          |
| Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment |                  |              |                                   |          |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                                      | 914              | 879          | 0                                 | 0        |
| Amortisation of intangible assets  |                  |              |                                   |          |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver  | 504              | 518          | 0                                 | 0        |
| Depreciation of property, plant and equipment                                    |                  |              |                                   |          |
|  | <u>1.418</u>     | <u>1.397</u> | <u>0</u>                          | <u>0</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000  | Koncern<br>Group |              | Modervirksomhed<br>Parent company |            |
|--|------------------|--------------|-----------------------------------|------------|
|  | 2018/19          | 2017/18      | 2018/19                           | 2017/18    |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                |                  |              |                                   |            |
| Tax for the year                               |                  |              |                                   |            |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 2.149            | 1.771        | 0                                 | 0          |
| Estimated tax charge for the year              |                  |              |                                   |            |
| Årets regulering af udskudt skat               | 94               | 479          | 0                                 | 0          |
| Deferred tax adjustments in the year           |                  |              |                                   |            |
| Refusion i sambeskatning                       | 0                | 0            | -26                               | -26        |
| Refund in joint taxation                       |                  |              |                                   |            |
|  | <u>2.243</u>     | <u>2.250</u> | <u>-26</u>                        | <u>-26</u> |

### 5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

| DKK'000   | Koncern<br>Group  |                      |                |
|---|---|----------------------|----------------|
|   | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver<br>Acquired intangible assets | Goodwill<br>Goodwill | I alt<br>Total |
| Kostpris 1. maj 2018<br>Cost at 1 May 2018  | 553   | 8.509                | 9.062          |
| Kostpris 30. april 2019<br>Cost at 30 April 2019  | 553   | 8.509                | 9.062          |
| Af- og nedskrivninger 1. maj 2018<br>Impairment losses and amortisation at 1 May 2018       | 536   | 7.212                | 7.748          |
| Årets afskrivninger<br>Amortisation in the year   | 17  | 897                  | 914            |
| Af- og nedskrivninger 30. april 2019<br>Impairment losses and amortisation at 30 April 2019 | 553   | 8.109                | 8.662          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b><br>Carrying amount at 30 April 2019             | <u>0</u>  | <u>400</u>           | <u>400</u>     |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

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

| DKK'000  | Koncern<br>Group   |  |                |
|--|--|--|----------------|
|  | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner<br>Plant and<br>machinery | Indretning af<br>lejede lokaler<br>Leasehold<br>improvements | I alt<br>Total |
| Kostpris 1. maj 2018<br>Cost at 1 May 2018   | 29.564   | 9.257  | 38.821         |
| Afgang i årets løb<br>Disposals in the year  | -7.318   | 0  | -7.318         |
| Kostpris 30. april 2019<br>Cost at 30 April 2019   | 22.246   | 9.257  | 31.503         |
| Af- og nedskrivninger 1. maj 2018<br>Impairment losses and depreciation at 1 May 2018  | 28.963   | 8.689  | 37.652         |
| Årets afskrivninger<br>Depreciation in the year  | 346  | 158  | 504            |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver<br>Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals | -7.318   | 0  | -7.318         |
| Af- og nedskrivninger 30. april 2019<br>Impairment losses and depreciation at 30 April 2019                                      | 21.991   | 8.847  | 30.838         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b><br>Carrying amount at 30 April 2019  | <b>255</b>   | <b>410</b>   | <b>665</b>     |

#### 7 Finansielle anlægsaktiver Investments

| DKK'000   | Koncern<br>Group                              |
|---|---|
|   | Andre<br>tilgodehavender<br>Other receivables |
| Kostpris 1. maj 2018<br>Cost at 1 May 2018                                      | 2.294   |
| Tilgang i årets løb<br>Additions in the year                                    | 21  |
| Kostpris 30. april 2019<br>Cost at 30 April 2019                                | 2.315   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b><br>Carrying amount at 30 April 2019 | <b>2.315</b>                                  |

#### Koncern Group

| Navn<br>Name                                  | Retsform<br>Legal form | Hjemsted<br>Domicile | Ejerandel<br>Interest | Egenkapital<br>Equity<br>DKK'000 | Resultat<br>Profit/loss<br>DKK'000 |
|---|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Dattervirksomheder</b><br>Subsidiaries     |                        |                      |                       |                                  |                                    |
| Vester Kopi as                                | A/S                    | Frederiksberg        | 100,00 %              | 14.940                           | 7.440                              |
| Intellidoc ApS under frivillig<br>likvidation | ApS                    | Frederiksberg        | 100,00 %              | 1.340                            | 543                                |



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

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

| DKK'000   | Moder-<br>virksomhed<br>Parent company   |
|---|--|
|   | <b>Kapitalandele i<br/>tilknyttede<br/>virksomheder<br/>Investments in<br/>group entities, net<br/>asset value</b> |
| Kostpris 1. maj 2018<br>Cost at 1 May 2018                                      | 27.990   |
| Kostpris 30. april 2019<br>Cost at 30 April 2019                                | 27.990   |
| Værdireguleringer 1. maj 2018<br>Value adjustments at 1 May 2018                | -10.290  |
| Udloddet udbytte<br>Dividend distributed  | -8.123   |
| Andel af årets resultat<br>Share of the profit/loss for the year                | 7.103  |
| Værdireguleringer 30. april 2019<br>Value adjustments at 30 April 2019          | -11.310  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b><br>Carrying amount at 30 April 2019 | <b>16.680</b>  |

#### 8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

##### Koncern Group

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

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

#### 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<br>Parent company |         |
|-----------------------------------|---------|
| 2018/19                           | 2017/18 |
| 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 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### 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 2 år samt aftaler om operationel leasing. De samlede forpligtelser udgør ca. 15,2 mio. kr.

The Group has entered into leases with notices of termination of up to two years and into operating leases. Total commitments amount to around DKK 15.2 million.

###### Modervirksomhed Parent company

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter udgør 1.576 t.kr. pr. 30. april 2019. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb

The Company is jointly taxed with its Danish subsidiary. As administration company, the Company has joint and several unlimited liability, together with the subsidiary, for all Danish income taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. The jointly taxed companies' total known net liability in respect of income taxes and withholding taxes amounted to DKK 1,576 thousand at 30 April 2019. Any subsequent adjustments to the income subject to joint taxation and withholding taxes, etc., may entail that the Company's liability will increase.

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 Nordea med kreditmaksimum på 2 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 Nordea of DKK 2 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 2019.

The parent company has not placed any assets or other as security for loans at 30 April 2019.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### 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<br>Related party  | Bopæl/Hjemsted<br>Domicile     | Grundlag for<br>bestemmende indflydelse<br>Basis for control |
|--|--------------------------------|--|
| Vester Kopi A/S<br>Vester Kopi A/S   | Frederiksberg<br>Frederiksberg | Kapitalbesiddelse<br>Participating interest                  |
| Intellidoc ApS under frivillig likvidation<br>Intellidoc ApS under frivillig likvidation | Frederiksberg<br>Frederiksberg | Kapitalbesiddelse<br>Participating interest                  |

### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

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

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

### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the share capital:

| Navn<br>Name   | Bopæl/Hjemsted<br>Domicile | Modervirksomhed<br>Parent company |              |
|--|----------------------------|-----------------------------------|--------------|
|  |                            | 2018/19                           | 2017/18      |
| Printgruppe GmbH   | Leipzig                    |                                   |              |
| DKK'000  |                            |                                   |              |
| <b>13 Resultatdisponering</b><br>Appropriation of profit                                     |                            |                                   |              |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Recommended appropriation of profit                |                            |                                   |              |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen<br>Proposed dividend recognised under equity |                            | 3.810                             | 12.000       |
| Overført resultat<br>Retained earnings/accumulated loss                                      |                            | 3.200                             | -4.810       |
|  |                            | <u>7.010</u>                      | <u>7.190</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 May 2018 - 30 April 2019

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000   | Koncern<br>Group |               |
|---|------------------|---------------|
|   | 2018/19          | 2017/18       |
| <b>14 Reguleringer</b><br>Adjustments                                       |                  |               |
| Af- og nedskrivninger<br>Amortisation/depreciation and impairment losses    | 1.418            | 1.397         |
| Finansielle indtægter<br>Financial income                                   | -16              | -43           |
| Finansielle omkostninger<br>Financial expenses                              | 57               | 32            |
| Skat af årets resultat<br>Tax for the year                                  | 2.243            | 2.250         |
|   | <u>3.702</u>     | <u>3.636</u>  |
| <b>15 Ændring i driftskapital</b><br>Changes in working capital             |                  |               |
| Ændring i varebeholdninger<br>Change in inventories                         | 82               | -109          |
| Ændring i tilgodehavender<br>Change in receivables                          | -775             | 1.177         |
| Ændring i leverandørgæld m.v.<br>Change in trade and other payables         | 576              | -280          |
|   | <u>-117</u>      | <u>788</u>    |
| <b>16 Likvider, ultimo</b><br>Cash and cash equivalents at year-end         |                  |               |
| Likvide beholdninger ifølge balancen<br>Cash according to the balance sheet | 8.002            | 11.278        |
|   | <u>8.002</u>     | <u>11.278</u> |