


Vester Kopi Holding ApS

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 77 52 72



Årsrapport for 2014/15

Annual report for the year ended 30 April 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. juni 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 June 2015

Som dirigent:
Chairman:

.....
Peter Hertz



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	14
Accounting policies	
Nettoomsætning	22
Revenue	
Personaleomkostninger	22
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	23
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	23
Financial income	
Finansielle omkostninger	23
Financial expenses	
Skat af årets resultat	23
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	24
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	25
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26
Investments in group entities	
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	27
Investments - Receivables	
Periodeafgrænsningsposter	27
Prepayments	
Anpartskapital	27
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	27
Long-term liabilities	
Periodeafgrænsningsposter	28
Deferred income	
Sikkerhedsstillelser	28
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	29
Contingent liabilities and other financial obligations	
Eventualaktiver	29
Contingent assets	
Nærtstående parter	30
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	30
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	30
Changes in working capital, cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Vester Kopi Holding ApS

Adresse, postnr., by

Falkoner Allé 8, 2000 Frederiksberg

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

26 77 52 72

Hjemstedskommune/Registered office

Frederiksberg

Regnskabsår/Financial year

1. maj - 30. april/1 May - 30 April

Telefon/Tel.

+45 36 44 28 33

Telefax/Telefax

+45 36 44 29 33

Bestyrelse/Board of Directors

Peter Hertz, formand/Chairman

Anette Schulin-Zeuthen, næstformand/vice chairman

William Schulin-Zeuthen

Direktion/Executive Board

William Schulin-Zeuthen

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	99.010	104.367	166.853	131.271	113.686
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.750	5.120	7.432	6.798	10.419
Finansielle poster Net financials	113	1.857	-1.812	-1.294	-1.209
Årets resultat Profit/loss for the year	8.381	6.049	4.232	4.324	6.067
Balancesum Balance sheet total	51.445	48.297	50.767	66.676	60.868
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	70	2.485	609	-2.144	-7.813
Egenkapital Equity	35.248	26.867	20.773	16.805	20.770
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	8.828	9.868	7.545	20.770	12.507
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-50	-705	618	11.011	10.054
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-343	-9.931	-5.484	-13.524	-6.788
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	90	101	224	149	122
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Bruttomargin Gross margin	53,5	53,2	52,0	53,7	57,3
Overskudsgrad EBIT margin	10,9	4,9	4,5	5,2	9,2
Afkastningsgrad Return on assets	21,6	10,3	12,7	10,7	16,9
Soliditetsgrad Equity ratio	68,5	55,6	40,9	25,2	34,1
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	27,0	25,4	22,5	23,0	36,5

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vester Kopi Holding opnåede en koncernomsætning i regnskabsåret 2014/15 på t.kr. 99.010 og resultat før skat udgør et overskud på t.kr. 10.863. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2015 t.kr. 35.248.

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 forventer et resultat på samme niveau som 2014/15.

The Group's business review

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

Financial review

Vester Kopi Holding realised consolidated revenue of DKK 99,010 thousand and profits before tax of DKK 10,863 thousand in FY 2014/15. Equity at 30 April 2015 was DKK 35,248 thousand.

The results are considered satisfactory.

Post balance sheet events

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

Outlook

Vester Kopi Holding forecasts a profit for 2015/16 in line with the 2014/15 level.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for Vester Kopi Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 25. juni 2015
Frederiksberg, 25 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
William Schulin-Zeuthen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Peter Hertz
formand/chairman

.....
Anette Schulin-Zeuthen
næstformand/vice chairman

.....
William Schulin-Zeuthen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Vester Kopi Holding ApS for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent Company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 30 April 2015 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 2014 - 30 April 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til kapitalejerne i Vester Kopi Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vester Kopi Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Vester Kopi Holding ApS

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

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Vester Kopi Holding ApS for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Auditors' responsibility

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. juni 2015

Copenhagen, 25 June 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Reedtz

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 30 April 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Resultatopgørelse for perioden 1. maj 2014 - 30. april 2015

Income statement for the period 1 May 2014 - 30 April 2015

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
2 Nettoomsætning Revenue	99.010	104.367	0	0
Vareforbrug Cost of sales	-23.434	-24.880	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income	33	0	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-22.619</u>	<u>-24.005</u>	<u>-125</u>	<u>-106</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	52.990	55.482	-125	-106
3 Personaleomkostninger Staff costs	-39.209	-44.942	0	0
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-3.031	-5.324	0	0
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>0</u>	<u>-96</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.750	5.120	-125	-106
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	8.655	6.143
5 Finansielle indtægter Financial income	262	2.511	201	207
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-149</u>	<u>-654</u>	<u>-408</u>	<u>-557</u>
Resultat før skat Profit before tax	10.863	6.977	8.323	5.687
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-2.482</u>	<u>-928</u>	<u>58</u>	<u>112</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>8.381</u>	<u>6.049</u>	<u>8.381</u>	<u>5.799</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			22.500	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			3.780	1.005
Overført resultat Retained earnings			<u>-17.899</u>	<u>4.794</u>
			<u>8.381</u>	<u>5.799</u>

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver Assets				
Anlægsaktiver Fixed assets				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	19	98	0	0
Goodwill Goodwill	<u>3.880</u>	<u>4.740</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>3.899</u>	<u>4.838</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	775	849	0	0
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.143	3.096	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	<u>85</u>	<u>85</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>2.003</u>	<u>4.030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	0	0	36.064	32.547
11 Andre tilgodehavender Other receivables	<u>1.982</u>	<u>1.999</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>1.982</u>	<u>1.999</u>	<u>36.064</u>	<u>32.547</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>7.884</u>	<u>10.867</u>	<u>36.064</u>	<u>32.547</u>
Omsætningsaktiver Current assets				
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	<u>1.169</u>	<u>1.274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>1.169</u>	<u>1.274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transporteres to be carried forward	1.169	1.274	

fortsat - Balance pr. 30. april

continued - Balance sheet at 30 April

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>1.169</u>	<u>1.274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	11.374	13.404	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	10.620	10.366	10.421	10.499
Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.721	1.684	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	0	1.862	112
Andre tilgodehavender Other receivables	211	370	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>1.116</u>	<u>1.417</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>25.042</u>	<u>27.241</u>	<u>12.283</u>	<u>10.611</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>17.350</u>	<u>8.915</u>	<u>3.587</u>	<u>3</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>43.561</u>	<u>37.430</u>	<u>15.870</u>	<u>10.614</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>51.445</u>	<u>48.297</u>	<u>51.934</u>	<u>43.161</u>

Balance pr. 30. april

Balance sheet at 30 April

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
13 Anpartskapital Share capital	125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	8.074	4.294
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	12.623	26.742	4.549	22.448
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	<u>22.500</u>	<u>0</u>	<u>22.500</u>	<u>0</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>35.248</u>	<u>26.867</u>	<u>35.248</u>	<u>26.867</u>
Gældsforpligtelser Liabilities				
Leasingforpligtelser Lease liabilities	<u>0</u>	<u>199</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>0</u>	<u>199</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	161	305	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.942	6.055	32	32
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	16.275	15.957
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	586	3.265	0	0
15 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.476	476	0	0
Anden gæld Other payables	<u>9.032</u>	<u>11.130</u>	<u>379</u>	<u>305</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>16.197</u>	<u>21.231</u>	<u>16.686</u>	<u>16.294</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>16.197</u>	<u>21.430</u>	<u>16.686</u>	<u>16.294</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>51.445</u>	<u>48.297</u>	<u>51.934</u>	<u>43.161</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (t.kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Group (DKKt)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/5 2014 Equity at 1/5 2014	125	26.742	0	26.867
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-14.119	22.500	8.381
Egenkapital pr. 30/4 2015 Equity at 30/4 2015	125	12.623	22.500	35.248

Moderselskab(t.kr.)	Anpartskapital	Reserve for net-toopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Parent company(DKKt)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/5 2014 Equity at 1/5 2014	125	4.294	22.448	0	26.867
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		3.780	-17.899	22.500	8.381
Egenkapital pr. 30/4 2015 Equity at 30/4 2015	125	8.074	4.549	22.500	35.248

Pengestrømsopgørelse for perioden 1. maj 2014 - 30. april 2015

Cash flow statement for the period 1 May 2014 - 30 April 2015

Notes	Koncern Group		
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt	
Årets resultat Profit/loss for the year	8.381	6.049	
20 Reguleringer Adjustments	5.367	3.371	
21 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-2.419</u>	<u>-1.409</u>	
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	11.329	8.011	
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	262	2.511	
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-149	-654	
Betalt selskabsskat Income taxes paid	-2.630	0	
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	<u>16</u>	<u>0</u>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>8.828</u>	<u>9.868</u>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	0	-100	
Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	0	1.583	
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-70	-2.485	
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	4	183	
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-19	114	
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	<u>35</u>	<u>0</u>	
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-50</u>	<u>-705</u>	
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	0	-9.513	
Afdrag på leasingforpligtelser (finansiell leasing) Repayments, finance leases	<u>-343</u>	<u>-418</u>	
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-343</u>	<u>-9.931</u>	
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>8.435</u>	<u>-768</u>	
	transporteres to be carried forward	8.435	-768

fortsat - Pengestrømsoppgørelse for perioden 1. maj 2014 - 30. april 2015
continued - Cash flow statement for the period 1 May 2014 - 30 April 2015

Notes	Koncern Group	
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
transporteret brought forward	<u>8.435</u>	<u>-768</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/5 Cash and cash equivalents at 1/5	8.915	9.683
Valutakursregulering Exchange-rate adjustments	0	0
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>8.435</u>	<u>-768</u>
Likvider pr. 30/4 Cash and cash equivalents at 30/4	<u><u>17.350</u></u>	<u><u>8.915</u></u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

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

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

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

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

The annual report of Vester Kopi Holding ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

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

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab 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 efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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 mv.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating income and operating expenses

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

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.

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 of intangible assets and property, plant and equipment

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Den vurderede brugstid og scrapværdi for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder Acquired IP rights	
Goodwill Goodwill	

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet scrapværdi.

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

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 estimated useful lives and the residual value for intangible assets are as follows:

<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>	<u>Scrapværdi DKKt</u> <u>Residual value DKKt</u>
5-10	0
15	0

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations and less expected residual value.

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>	<u>Scrapværdi DKKt</u> <u>Residual value DKKt</u>
10	0
2-10	0

Income from investments in group entities

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

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.

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.

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Tax

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

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

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

Balance sheet

Intangible assets

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

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

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

Property, plant and equipment

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

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are tested for impairment. Where there is evidence of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger og aktiverede leasingrenter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

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

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Corporation tax

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

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

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.

Som administrationsselskab 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Deferred income

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

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:

$\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Solilitetsgrad:

$\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:

$\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Gross margin:

$\text{Gross margin} / \text{Revenue} * 100$

EBIT margin:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Revenue} * 100$

Return on assets:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Average assets} * 100$

Equity ratio:

$\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:

$\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
2. Nettoomsætning Revenue				
Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter: Geographical segmentation of revenue:				
Danmark Denmark	97.170	103.930	0	0
Øvrige EU-lande Other EU countries	1.480	239	0	0
Øvrige verden Other world	<u>360</u>	<u>198</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>99.010</u>	<u>104.367</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	35.539	40.143	0	0
Pensioner Pensions	2.563	2.912	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.107	1.889	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>0</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>39.209</u>	<u>44.942</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>90</u>	<u>101</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern
Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 4.426 (2013/14: kr. 4.366).

Total remuneration to group management : DKK 4,426 thousand (2013/14: DKK 4,366 thousand).

Moderselskab
Parent company

Moderselskabet har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

The parent company has not paid remuneration to management.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	939	958	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>2.092</u>	<u>4.366</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3.031</u>	<u>5.324</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	196	0	196
Gældseftergivelser og lignende Remission of debt and similar	0	1.817	0	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>262</u>	<u>498</u>	<u>201</u>	<u>11</u>
	<u>262</u>	<u>2.511</u>	<u>201</u>	<u>207</u>
6. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	0	294
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>149</u>	<u>654</u>	<u>408</u>	<u>263</u>
	<u>149</u>	<u>654</u>	<u>408</u>	<u>557</u>
7. Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	2.386	1.582	-62	-112
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	91	-654	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>0</u>
	<u>2.482</u>	<u>928</u>	<u>-58</u>	<u>-112</u>

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern (t.kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Group (DKKt)	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	<u>500</u>	<u>8.509</u>	<u>9.009</u>
Kostpris pr. 30/4 2015 Cost at 30/4 2015	<u>500</u>	<u>8.509</u>	<u>9.009</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	402	3.769	4.171
Årets afskrivninger Amortisation in the year	<u>79</u>	<u>860</u>	<u>939</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30/4 2015 Amortisation and impairment losses at 30/4 2015	<u>481</u>	<u>4.629</u>	<u>5.110</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2015 Carrying amount at 30/4 2015	<u><u>19</u></u>	<u><u>3.880</u></u>	<u><u>3.899</u></u>

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern (t.kr.)	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	Leasehold improvements	Plant and machinery	Property, plant and equipment in progress	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	8.931	32.477	85	41.493
Tilgang i årets løb Additions in the year	70	0	0	70
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-4.096	0	-4.096
Kostpris pr. 30/4 2015 Cost at 30/4 2015	9.001	28.381	85	37.467
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses				
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	8.082	29.382		37.464
Årets afskrivninger Depreciation in the year	144	1.948		2.092
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	0	-4.092		-4.092
Af- og nedskrivninger pr. 30/4 2015 Depreciation and impairment losses at 30/4 2015	8.226	27.238		35.464
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2015 Carrying amount at 30/4 2015	775	1.143	85	2.003

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

Morderselskab (t.kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Parent company (DKKt)	<u>Investments in group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	<u>27.990</u>
Kostpris pr. 30/4 2015 Cost at 30/4 2015	<u>27.990</u>
Opskrivninger Revaluations	
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	4.557
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	8.655
Udloddet udbytte Dividend distributed	-5.000
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments, investments	<u>-138</u>
Opskrivninger pr. 30/4 2015 Revaluations at 30/4 2015	<u>8.074</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2015 Carrying amount at 30/4 2015	<u><u>36.064</u></u>

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity DKKt</u>	<u>Profit/loss DKKt</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Vester Kopi as	A/S	Frederiksberg	100,00	29.569	8.137
Intellidoc A/S	A/S	Frederiksberg	100,00	2.692	1.359

11. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender
Investments - Receivables

Koncern (t.kr.) Group (DKKt)	Andre tilgode- havender <u>Other receivables</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/5 2014 Balance at 1/5 2014	1.998
Tilgang i årets løb Additions in the year	19
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-35</u>
Kostpris pr. 30/4 2015 Cost at 30/4 2015	<u>1.982</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2015 Carrying amount at 30/4 2015	<u><u>1.982</u></u>

12. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Koncern
Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte omkostninger med t.kr. 1.116.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, DKK 1,116 thousand.

13. Anpartskapital
Share capital

Moderselskabets anpartskapital, t.kr. 125, sammensættes således:
Analysis of the parent's share capital, DKK 125 thousand:

125 anpart(er) a kr. 1.000,00
125 share(s) of DKK 1,000,00 each

<u>Moderselskab</u> Parent company	
<u>30/4 2015</u> DKKt	<u>30/4 2014</u> DKKt
<u>125</u>	<u>125</u>
<u><u>125</u></u>	<u><u>125</u></u>

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

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

14. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Koncern

Group

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/4 2015	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKKt	Falling due after more than 5 years DKKt	Total long-term liabilities at 30/4 2015 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Leasingforpligtelser Lease liabilities	0	0	0	161
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>161</u>

15. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse periodiseringer på t.kr. 1.476.

Deferred income includes other deferred income at DKK 1,476 thousand.

16. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern

Group

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

The group has provided a chattel mortgage of DKK 7,7 million secured on machinery and a charge of DKK 5 million as security for its credit limit with Danske Bank of DKK 10 million.

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.

17. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Koncern

Group

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler op til 7 år samt aftaler om operationel leasing. De samlede forpligtelser udgør ca. kr. 5,6 mio.

The group has entered into leases with notices of termination of up to seven years and into operating leases. Total commitments amount to around DKK 5.6 million.

Moderselskab

Parent company

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

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

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

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

18. Eventualaktiver

Contingent assets

Koncern

Group

Koncernen har udover det underskud, der er indregnet ved opgørelse af den udskudte skat, et skattemæssigt underskud med en skatteværdi på t.kr. 241. Dette er ikke indregnet, da det er usikkert, om det kan udnyttes inden for de kommende 3 år.

Besides the loss that is recognised in the statements of deferred tax, the company has a deferred tax of DKK 241 thousand. this loss has not been recognised, as it is uncertain whether it may be utilised within the next three years.

19. Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

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

Related party transactions not carried through on normal market terms:

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

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

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

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

20. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver

Gain/loss on the sale of fixed assets

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

	Koncern Group	
	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
Af- og nedskrivninger	3.031	5.324
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-33	-96
Finansielle indtægter	-262	-2.511
Finansielle omkostninger	149	654
Skat af årets resultat	<u>2.482</u>	<u>0</u>
	<u><u>5.367</u></u>	<u><u>3.371</u></u>

21. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Changes in working capital, cash flow statement

Ændring i varebeholdninger

Changes in inventories

Ændring i tilgodehavender

Changes in receivables

Ændringer i gæld til leverandører mv.

Changes in trade payables, etc.

Andre ændringer i arbejdskapital

Other changes in working capital

Ændring i varebeholdninger	105	86
Ændring i tilgodehavender	2.501	-729
Ændringer i gæld til leverandører mv.	-4.277	-213
Andre ændringer i arbejdskapital	<u>-748</u>	<u>-553</u>
	<u><u>-2.419</u></u>	<u><u>-1.409</u></u>