

HAVI Logistics ApS

Transitvej 60, 7100 Vejle

CVR-nr. 13 78 86 42

Årsrapport

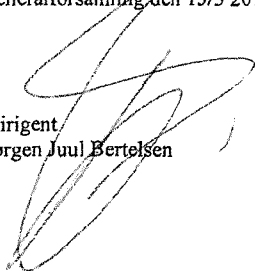
2016

Annual report

2016

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 15/3 2017

Dirigent
Jørgen Juul Bertelsen



Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Management statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Statement</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Keyfigures</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	23
Noter <i>Notes</i>	24

Ledelsespåtegning *Management statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for HAVI Logistics ApS, Vejle.

The management has today submitted the annual report 2016 for HAVI Logistics ApS, Vejle.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

We consider the used accounting policies to be appropriate, so that the annual report presents a true and fair view of the company's assets and liabilities, its financial position and the result.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended to the annual general assembly for approval.

Vejle, den 15. marts 2017

Vejle, March 15th, 2017

Direktion:
Board of Directors



Jørgen Juul Bertelsen
Adm. direktør/Managing Director

Haluk Ilkdemirci
Direktør/Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i HAVI Logistics ApS
To the Shareholders of HAVI Logistics ApS

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for HAVI Logisitcs ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of HAVI Logisitcs ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Grundlag for konklusion

Basis for Opinion

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

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management's Review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.
Management is responsible for Management's Review.

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about 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 these financial statements

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:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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.

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

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our

conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Vejle, den 15. marts 2017

Vejle, March 15th, 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Almskou Ohmeyer
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant



John Lindholm Bode
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company information

Company: HAVI Logistics ApS
Transitvej 60
DK-7100 Vejle

Telefon: 7572 5088
Phone
Telefax: 7572 4055
Fax
Hjemmeside: www.havi-logistics.com
Homepage

CVR-nr.: 13 78 86 42
Reg.no.
Stiftet: 1. januar 1990
Founded
Hjemstedskommune: Vejle
Registered office
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Financial year January 1 – December 31

Direktion: Jørgen Juul Bertelsen
Board of Directors Haluk Ilkdemirci

Revision: PricewaterhouseCoopers
Auditor Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Generalforsamling: Ordinær generalforsamling afholdes den 15. marts 2017
Annual general assembly på selskabets adresse.
Annual general meeting is held on March 15th 2017
at the address of the company.

Hoved- og nøgletal**Keyfigures**

	2016 TDKK.	2015 TDKK.	2014 TDKK.	2013 TDKK.	2012 TDKK.
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	1.086.689	1.042.002	944.078	920.724	894.606
<i>Net turnover</i>					
Bruttoresultat.....	75.449	69.740	63.012	60.322	59.217
<i>Gross result</i>					
Resultat af ordinær primær drift.....	12.036	11.696	10.534	8.548	7.278
<i>Result of operating activity</i>					
Finansielle poster, netto	262	378	633	564	712
<i>Financial entries</i>					
Årets resultat	9.658	9.222	8.412	6.825	5.931
<i>Annual result</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	196.421	188.192	160.532	141.949	145.402
<i>Balance sheet amount</i>					
Egenkapital.....	19.207	18.771	17.961	14.668	12.291
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Driftsaktivitet	14.380	26.997	34.251	-5.106	15.903
<i>Operating activity</i>					
Investeringsaktivitet	-181	469	357	500	-94
<i>Investment activity</i>					
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	181	81	165	0	-532
<i>Hereof investment in intangible and tangible fixed assets</i>					
Finansieringsaktivitet	-9.222	-8.412	-5.119	-4.448	-2.667
<i>Financing activity</i>					
Medarbejdere					
<i>Employees</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere.....	116	109	103	100	99
<i>Average number of fulltime employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Keyfigures

	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal i % *) <i>Key figures in % *)</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	6,9%	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	1,1%	1,1%	1,1%	0,9%	0,8%
Afkastningsgrad <i>Yield rate</i>	6,3%	6,8%	7,0%	6,0%	5,5%
Egenkapitalandel <i>Equity rate</i>	9,8%	10,0%	11,2%	10,3%	8,5%
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	50,9%	50,2%	51,6%	50,6%	55,6%

Ledelsesberetning

Management report

Hovedaktiviteter

Main activities

HAVI Logistics' væsentligste aktivitet er at fremskaffe, oplagre og distribuere samtlige varer til restaurant og convenience kæder i Danmark. Denne aktivitet udføres fra et skræddersyet og lejet distributionscenter i Vejle.

HAVI Logistics's most essential activity is to procure, store and distribute all goods to restaurant and convenience chains in Denmark. This activity is done from a tailor made and rented distribution centre in Vejle.

Den pågældende aktivitet tilbyder HAVI Logistics ligeledes til andre kunder.

The activity in question HAVI Logistics offers to other customers as well.

Udvikling i regnskabsåret

Development in the financial year

Resultatet før skat på TDKK 12.298 svarer til forventningerne. Der er ikke konstateret særlig usikkerhed forbundet med indregning og måling.

The result before tax of TDKK 12.298 is come up to expectations. No uncertainty connected to measuring has been discovered.

Sammenholdt med seneste offentliggjorte årsrapport 2015 har selskabet realiseret en vækst i resultatet på 1,85%. Årsagen hertil er øget aktivitet på eksisterende kunder .

Compared to the latest public financial statement from 2015 the company has materialized a growth in result of 1,85%. Reason behind is increased activity on existing customers.

Redegørelse for samfundsansvar

Corporate Social responsibility

HAVI Logistics ApS følger koncernens generelle politikker og retningslinjer for social ansvar og miljømæssig påvirkning. Se afsnit fra koncernens hjemmeside på følgende link:

<http://havi-logistics.com/EU/Content/TOPNavigation/Company/Sustainability/Index.asp>

For the latest on HAVI's commitment to making the world a better place, visit The HAVI Group

L.P.

HAVI Logistics ApS follow the general policies and guidelines of the group for sustainability. See topic form the company webpage on following link:

<http://havi-logistics.com/EU/Content/TOPNavigation/Company/Sustainability/Index.asp>

For the latest on HAVI's commitment to making the world a better place, visit The HAVI Group

L.P.

Eksternt miljø

External environment

Det er HAVI Logistics ApS politik til stadighed at sikre en drifts- og miljømæssig god kvalitet, og vi stiller derfor tilsvarende høje krav til vores leverandører.

It is HAVI Logistics ApS policy to continue to ensure an operationally and environmentally good product quality, and therefore we place similarly high requirements on our suppliers.

Særlige risici

Particular risks

Valutarisici:

Currency risks:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb indenfor de førstkommende 12 måneder. Der bliver ikke foretaget spekulative valutatransaktioner.

Activities abroad causes that result, cash flow and equity are affected of the rate of exchange and interest development for a number of currencies. It is the company policy to uncover commercial currency risks. The uncovering is primarily done by currency forward transactions to uncover expected turnover and procurement within the following 12 months. No speculative currency transactions are made.

Renterisici:

Interest risks:

På baggrund af forretningsmodel samt kapitalberedskabet i koncernen er det ledelsens vurdering, at moderate ændringer i renteniveauet ikke vil have væsentlig effekt på resultatet. Der er derfor ikke indgået dispositioner til afdækning af renterisici.

Based on business model and liquidity resources in the group it is the managements evaluation, that moderate changes of interest level will have minor effects on the result. Therefore no positions to cover interest risks are taken.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Development activities

Selskabet foretager ikke egentlig forskning og udvikling.

The company does not have specific development activities.

Andel af det underrepræsenterede køn

Share of under-represented sex

Selskabet ønsker en afbalanceret repræsentation af både mænd og kvinder i ledelsen. Idet øverste ledelsesorgan i virksomheden består af to medlemmer, er det i henhold til ÅRL § 99 b ikke relevant, at oplyse om måltallet for øverste ledelsesorgan.

The company aims for a balanced representation of both sexes in the management .Since the top management consists of 2 persons target figures are not relevant.

For øvrige ledelseslag søges en ligelig fordeling via kompetenceudviklingsprogrammer, som giver alle uanset køn de samme muligheder for udnyttelse af kompetencer og dermed opnåelse af lederansvar.

For other management layers the balance of sexes is developed via competence programmes, where equal opportunities are present for everybody for obtaining management responsibility.

Den forventede udvikling

The expected development

Der forventes en mindre stigning i aktiviteten i forhold til år 2016. Det budgetterede resultat før skat for år 2017 er på niveau med resultatet i år 2016.

A small increase in the activity compared to year 2016 is expected. The budgeted result before tax for year 2017 is on level with the result of year 2016.

Der er ikke indtruffet hændelser af betydning for selskabets status og drift efter regnskabsårets afslutning.

No incidents have been registered of importance for balance sheet and operations after the year end closing.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse-C virksomhed.

The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, applying to big-sized enterprises of reporting Class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Generally about calculation and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

In the income statement revenue is included when it is earned among these are value regulations of financial assets and liabilities. In the income statement all costs, among these depreciations and devaluations are also included.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are included in the balance sheet when it is likely that future financial advantages will accrue to the company and when the value of the asset can be measured authentic.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are included in the balance sheet when it is likely that future financial advantages will be deducted from the company, and when the liability value can be measured authentic.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On the first calculation assets and liabilities are measured at cost price. Subsequent assets and liabilities are measured as described for every single entry of an account below.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

When calculating and measuring predictable losses and risks, which appear before the annual report is made, are taken into consideration.

Omregning af fremmed valuta

Conversion of foreign currencies

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Transactions in foreign currencies are converted into the rate of exchange of the transaction day.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er optaget til balancedagens kurser.

Receivables and debts in foreign currencies are raised to the exchange rate of the balance day.

Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen.

Exchange adjustment is included in the income statement.

Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor. Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below

Regnskabsmæssig sikring

Hedge accounting

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

RESULTATOPGØRELSEN

THE INCOME STATEMENT

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.
Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer*Expenses for raw materials and consumables*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger*Other external expenses*

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses etc.

Finansielle poster*Financial entries*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial entries include interest income and -expense, as well as fees and allowances under the on simultaneous payment of company tax legislation.

Skat af årets resultat*Corporate tax of the year*

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

BALANCEN
*THE BALANCE SHEET***Materielle anlægsaktiver***Tangible fixed assets*

Edb, driftsmateriel, inventar og biler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.
Hardware, equipment, furniture, and vehicles are valued to cost price deducted accumulated depreciations.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.
The depreciation basis is cost price deducted expected remaining value after ended useful life.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Linear depreciations are made based on the following valuation of the expected useful life of the assets:

Edb 3 år

Hardware

Driftsmateriel 3 - 5 år

Other equipment

Inventar 12 år

Furnitures

Biler 3 - 10 år

Vehicles

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Finansielle anlægsaktiver*Financial fixed assets*

Finansielle anlægsaktiver omfatter alene betaling af depositum i henhold til huslejekontrakter.

Financial fixed assets are only payment of deposit according to tenancy agreements.

Varebeholdninger*Inventory*

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, såfremt denne måtte være lavere.
Inventory is valued to cost price or to net realization value if lower.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
Cost price for commodities includes initial cost attributed purchase costs.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Net realization value for inventory is balanced as sales price deducted costs defrayed to effectuate the sale and is fixed considering marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Tilgodehavender*Receivables*

Tilgodehavender optages til nominel værdi med fradrag af eventuel hensættelse til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are balanced to nominal value deducted eventually provisions for anticipated losses.

Periodeafgrænsningsposter*Prepaid expenses*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepaid expenses are balanced under assets include paid expenses concerning the subsequent financial year.

Likvider*Liquids*

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash do include cash at hand and in banks.

Egenkapital*Equity*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend, which is expected to be paid out for the year, is shown as a separate entry under the equity.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Deferred tax assets and liabilities

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Current tax receivables and liabilities

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 for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til nominel værdi, der svarer til eller stort set svarer til amortiseret kostpris.

Liabilities are measured to nominal value, corresponding to (or almost corresponding to) amortized cost price.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

CASH FLOW STATEMENT

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the company's cash flow for the year broken down by operating activities, investment activities and financing activities for the year, changes for the year in cash and cash at the beginning and in the end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activity

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activity

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activity

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Cash flows from financing activity comprise raise of loans, repayment on interest-bearing debt and payment of dividend.

NØGLETAL
KEY FIGURES

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

The key figures stated in the main- and key figure view have been calculated as follows:

Bruttomargin <i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Bruttoresultat (Gross result)} \times 100}{\text{Nettoomsætning (Net turnover)}}$
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	$\frac{\text{Resultat af primær ordinær drift (Result of ordinary activities)} \times 100}{\text{Nettoomsætning (Net turnover)}}$
Afkastningsgrad <i>Yield rate</i>	$\frac{\text{Resultat af primær ordinær drift (Result of ordinary activities)} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver ekskl. finansielle aktiver (Average assets ex. financial assets)}}$
Egenkapitalandel <i>Equity rate</i>	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{(Equity excl. minority shareholders, ultimo)} \times 100}$ Passiver i alt, ultimo (<i>Total liabilities, ultimo</i>)
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100 \text{ (Result for analysis purposes)}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser (Average equity excl minority shareholders)}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december*Income statement January 1 - December 31*

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Nettoomsætning <i>Net Sales</i>	1	1.086.688.885	1.042.002
Ændring i lagre af handelsvarer <i>Change in inventory reserve</i>		3.895.825	5.498
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		25.066.768	23.200
Omkostninger til handelsvarer <i>Purchased goods</i>		-1.006.439.705	-967.095
Andre eksterne udgifter <i>Other external expenses</i>		<u>-33.762.839</u>	<u>-33.865</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		75.448.934	69.740
Personaleudgifter <i>Staff expenses</i>	2	-61.541.704	-56.490
Afskrivninger <i>Depreciations</i>		-1.871.185	-2.104
Fortjeneste ved salg af biler og inventar <i>Gains from sales of tangible assets</i>		<u>0</u>	<u>550</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		12.036.045	11.696
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		539.421	614
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		<u>-277.388</u>	<u>-236</u>
Ordinært resultat før skat <i>Profit before tax</i>		12.298.078	12.074
Skat af årets resultat <i>Corporate tax for the year</i>	3	<u>-2.640.129</u>	<u>-2.852</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	4	<u>9.657.949</u>	<u>9.222</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		9.657.949	9.222
Overført til overført overskud <i>Transferred to carried forward profit</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Til disposition i alt <i>For disposition</i>		<u>9.657.949</u>	<u>9.222</u>
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend</i>		<u>9.657.949</u>	<u>9.222</u>
Disponeret i alt <i>Totally disposed</i>		<u>9.657.949</u>	<u>9.222</u>

Balance 31. december*Balance sheet as per December 31.***AKTIVER***ASSETS*

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Driftsmidler <i>Other equipment</i>		629.445	776
Biler <i>Vehicles</i>		1.881.990	3.286
IT-udstyr <i>IT equipment</i>		50.923	68
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold Improvements</i>		<u>276.153</u>	<u>399</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	<u>2.838.511</u>	<u>4.529</u>
Depositum <i>Lessee deposit</i>	6	<u>1.651.533</u>	<u>1.659</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		<u>1.651.533</u>	<u>1.659</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		<u>4.490.044</u>	<u>6.188</u>
Handelsvarer <i>Merchandise</i>		<u>53.137.764</u>	<u>49.242</u>
Varebeholdninger <i>Merchandises</i>		<u>53.137.764</u>	<u>49.242</u>
Tilgodehavender fra salg <i>Trade accounts receivable</i>		64.279.643	67.220
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables at group companies</i>		2.380.430	507
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.131.087	214
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	7	679.287	508
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporation tax</i>		695.514	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>		<u>1.799.883</u>	<u>1.463</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>70.965.844</u>	<u>69.912</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at banks and in hand</i>		<u>67.826.911</u>	<u>62.849</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		<u>191.930.519</u>	<u>182.003</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>		<u>196.420.563</u>	<u>188.191</u>

Balance 31. december*Balance sheet as per December 31.***PASSIVER****LIABILITIES**

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Anpartskapital <i>Share capital</i>		500.000	500
Henlagt til udbytte <i>Dividend</i>		9.657.949	9.222
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>9.048.963</u>	<u>9.049</u>
EGENKAPITAL <i>Equity</i>		<u>19.206.912</u>	<u>18.771</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade accounts payable</i>		135.636.883	129.989
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Accounts payable to group companies</i>		1.898.130	153
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	558
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>39.678.638</u>	<u>38.720</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>177.213.651</u>	<u>169.420</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT <i>TOTAL DEBTS</i>		<u>177.213.651</u>	<u>169.420</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</i>		<u>196.420.563</u>	<u>188.191</u>
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder <i>Net sales, geographical markets</i>	2		
Eventualposter mv. <i>Contingencies</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	9		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Egenkapital

Equity

	1. januar 2016	Udbetalt udbytte	Forslag til årets resultat- fordeling	31. december 2016
	January 1, 2016	Dividend	Proposal for appropriation of result	December 31, 2016
Anpartskapital <i>Share capital</i>	500.000			500.000
Henlagt til udbytte <i>Dividend</i>	9.222.297	-9.222.297	9.657.949	9.657.949
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	9.048.963	0	0	9.048.963
	<u>18.771.260</u>	<u>-9.222.297</u>	<u>9.657.949</u>	<u>19.206.912</u>

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	2016	2015
Note	kr.	tkr.
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	9.657.949	9.222
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12 4.256.295	4.178
Ændringer i driftskapital <i>Change in cash flow from operation</i>	13 4.268.750	16.741
Pengestrømme af ordinær drift, før finansielle poster <i>Cash generated from ordinary operations, before financial cashflow</i>	18.182.994	30.141
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar</i>	539.421	614
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expense and similar</i>	-277.388	-236
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows generated from ordinary activities</i>	18.445.027	30.519
Betalt selskabsskat - netto <i>Paid income tax</i>	-4.064.644	-3.522
Pengestrømme fra driftsaktivitet ialt (A) <i>Cash flow from operations activities (A)</i>	14.380.383	26.997
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-180.620	-81
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	550
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ialt (B) <i>Cash flows from investing activities (B)</i>	-180.620	469
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-9.222.297	-8.412
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ialt (C) <i>Cash flows from financing activities (C)</i>	-9.222.297	-8.412
Ændringer i likvider (A + B + C) <i>Change in cash (A + B + C)</i>	4.977.466	19.054
Likvider pr. 1. januar <i>Cash at the beginning of the year</i>	62.849.445	43.795
Likvider pr. 31. december <i>Cash at the end of the year</i>	67.826.911	62.849

Noter

Notes

1 Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder

Net sales, geographical markets

	2016 kr.	2015 tkr.
Danmark	1.049.046.885	973.641
<i>Denmark</i>		
Andre lande i Europa	37.642.000	68.361
<i>Other European countries</i>		
	1.086.688.885	1.042.002

2 Medarbejderforhold

Employee conditions

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	116	109
<i>Average number of employees</i>		

De samlede personaleudgifter udgør

Total staff expenses

Lønninger og gager	47.541.784	44.478
<i>Salaries and wages</i>		
Pensioner	7.225.467	7.021
<i>Pension</i>		
Andre udgifter til social sikring mv.	467.910	429
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleudgifter	6.306.543	4.562
<i>Other personnel cost</i>		
	61.541.704	56.490

Vederlag til selskabets 2 direktører	1.680.093	1.770
<i>Remuneration to the executive board</i>		

3 Skat af årets resultat

Corporate tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.811.116	3.204
<i>Tax of taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-170.987	-352
<i>Adjustment of deferred taxation</i>		
	2.640.129	2.852

4 Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Årets resultat	9.657.949	9.222
<i>Profit for the year</i>		
Overført til overført overskud	0	0
<i>Transferred to carried forward profit</i>		
Til disposition i alt	9.657.949	9.222
<i>For disposition</i>		
Udbytte for regnskabsåret	9.657.949	9.222
<i>Dividend</i>		
Disponeret i alt	9.657.949	9.222
<i>Totally disposed</i>		

Noter

Notes

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

	IT-udstyr	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler	Inventar	Biler
	<u>IT equipment</u>	<u>Leasehold improvements</u>	<u>Other equipment</u>	<u>Furniture and equipment</u>	<u>Vehicles</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost January 1</i>	1.577.696	1.656.666	6.274.081	96.101	14.627.493
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	180.620	0	0
Afgang <i>Disposal</i>	0	0	-69.900	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost December 31</i>	<u>1.577.696</u>	<u>1.656.666</u>	<u>6.384.801</u>	<u>96.101</u>	<u>14.627.493</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciations as per January 1</i>	1.509.799	1.257.319	5.498.098	96.101	11.341.644
Årets afskrivninger <i>Depreciations in the year</i>	16.974	123.194	327.158	0	1.403.859
Afskrivninger, afgang <i>Depreciations on disposals</i>	0	0	-69.900	0	0
Afskrivninger 31. december <i>Depreciations as per December 31</i>	<u>1.526.773</u>	<u>1.380.513</u>	<u>5.755.356</u>	<u>96.101</u>	<u>12.745.503</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>50.923</u>	<u>276.153</u>	<u>629.445</u>	<u>0</u>	<u>1.881.990</u>
<i>Net book value as per December 31</i>					

6 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

	Depositum
	<u>Lessee deposit</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost January 1</i>	1.658.548
Tilgang <i>Additions</i>	0
Afgang <i>Disposal</i>	-7.014
Kostpris 31. december <i>Cost December 31</i>	<u>1.651.534</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.651.534</u>
<i>Net book value as per December 31</i>	

Noter

Notes

7 Udskudt skat

Deferred tax

	2016 kr.	2015 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar	508.300	156
<i>Deferred tax asset at 1 januar</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	170.987	352
<i>Amounts recognised in income statement</i>		
	679.287	508

8 Eventualposter mv.

Contingencies

Lejekontrakter

Rental contracts

Selskabet har indgået en indeksreguleret huslejekontrakt med en årlig ydelse på TDKK 4.975.

Huslejekontrakten er uopsigelig i 24 måneder, dog tidligst 31. december 2020

The Company has entered an index-linked tenancy agreement with a yearly rent of DKK 4.975. The tenancy agreement will expire in December 2020.

Leasingkontrakter

Leases

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restgæld på TDKK 14.175

The Company has entered into operating leases with a total remaining liability of TDKK 14.175

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med SKAT for punktafgifter er der stillet sikkerhed for kr. 210.000.

As security for the Company's account with SKAT for tax a guarantee of kr. 210.000 has been placed.

Noter

Notes

10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	2016 kr.	2015 tkr.
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	130	108
Audit fee to PricewaterhouseCoopers		
Skatterådgivning	55	22
Tax advisory services		
Andre ydelser	<u>12</u>	<u>10</u>
Non-audit services		
	<u>197</u>	<u>140</u>

11 Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties consist of the following:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

HGLP Alpha Holding
LLC, Highland Landmark III
3010 Highland Parkway
Suite 400, Downers Grove
Illinois 60515
USA

Transaktioner

Transactions

Salg og køb af varer samt ydelser til tilknyttede virksomheder er sket på markedsvilkår.

Sales and cost of goods and services to group companies are based on market terms.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet HGLP Alpha Holding

The company is included in the Group Annual Report of HGLP Alpha Holding

Koncernrapporten kan rekvireres på den ovenfor nævnte adresse

The group Annual Report of HGLP Alpha Holding may be obtained at the address mentioned above.

Noter

Notes

	2016 kr.	2015 tkr.
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial revenues</i>	-539.421	-614
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	277.388	236
Afskrivninger <i>Depreciations</i>	1.871.185	2.104
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Gains from sale of tangible fixed assets</i>	0	-550
Ændringer i udskudt skat <i>Adjustments in deferred tax</i>	-170.987	-352
Skat af årets resultat <i>Corporation tax for the year</i>	2.811.116	3.204
Andre reguleringer, depositum husleje <i>Other adjustments</i>	7.014	150
	4.256.295	4.178
13 Pengestrømsopgørelse - ændringer i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in cash flow from operation</i>		
Ændringer i varebeholdninger <i>Change in merchandises</i>	-3.895.825	-5.498
Ændringer i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-186.819	-4.929
Ændringer i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short-term debt</i>	8.351.394	27.168
	4.268.750	16.741
14 Begivenheder efter balancedagen		
<i>Subsequent events</i>		

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.
No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.