

HAVI Logistics ApS

Transitvej 60, 7100 Vejle

Årsrapport

2015

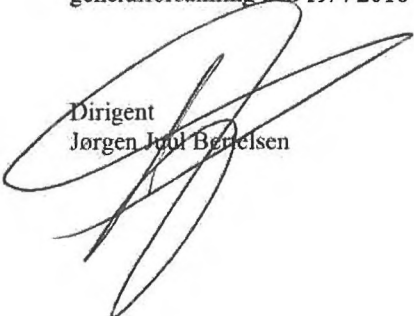
CVR-nr. 13 78 86 42

Annual report

2015

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 19/4 2016

Dirigent
Jørgen Juul Bertelsen



Indhold
Contents

Ledelsespåtegning <i>Management statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditors report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	4
Hoved- og nøgletal <i>Keyfigures</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

Ledelsespåtegning *Management statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for HAVI Logistics ApS, Vejle.

The management has today submitted the annual report 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 19. april 2016

Vejle, April 19th, 2016

Direktion:

Board of Directors


Jørgen Juul Bertelsen
Adm. direktør/Managing Director


Javier Agusti
Direktør/Director

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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

Påtegning på årsregnskabet *Report on the Financial Statements*

Vi har revideret årsregnskabet for HAVI Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of HAVI Logistics ApS for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's Responsibility 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab 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.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the 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 Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management's Review

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

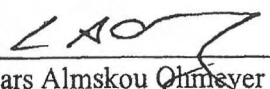
Trekantområdet, den 19. april 2016

Trekantomraadet, April 19th, 2016

PricewaterhouseCoopers

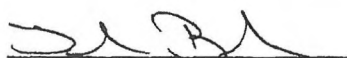
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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: Phone	7572 5088
Telefax: Fax	7572 4055
Hjemmeside: Homepage	www.havi-logistics.com
CVR-nr.: Reg.no.	13 78 86 42
Stiftet: Founded	1. januar 1990
Hjemstedskommune: Registered office	Vejle
Regnskabsår: Financial year	1. januar – 31. december January 1 – December 31
Direktion: <i>Board of Directors</i>	Jørgen Juul Bertelsen Agusti Javier
Revision: <i>Auditor</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Generalforsamling: <i>Annual general assembly</i>	Ordinær generalforsamling afholdes den / 2016 på selskabets adresse. Annual general meeting is held on March / 2016 at the address of the company.

Hoved- og nøgletal**Keyfigures**

	2015 TDKK.	2014 TDKK.	2013 TDKK.	2012 TDKK.	2011 TDKK.
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	1.042.002	944.078	920.724	894.606	825.760
<i>Net turnover</i>					
Bruttoresultat.....	69.740	63.012	60.322	59.217	55.964
<i>Gross result</i>					
Resultat af ordinær primær drift.....	11.696	10.534	8.548	7.278	6.477
<i>Result of operating activity</i>					
Finansielle poster, netto	378	633	564	712	572
<i>Financial entries</i>					
Årets resultat	9.222	8.412	6.825	5.931	5.334
<i>Annual result</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	188.192	160.532	141.949	145.402	122.374
<i>Balance sheet amount</i>					
Egenkapital.....	18.771	17.961	14.668	12.291	9.027
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Driftsaktivitet	26.997	34.251	-5.106	15.903	18.459
<i>Operating activity</i>					
Investeringsaktivitet	469	357	500	-94	-98
<i>Investment activity</i>					
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	81	165	0	-532	-516
<i>Hereof investment in intangible and tangible fixed assets</i>					
Finansieringsaktivitet	-8.412	-5.119	-4.448	-2.667	-2.229
<i>Financing activity</i>					
Medarbejdere					
<i>Employees</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere.....	109	103	100	99	95
<i>Average number of fulltime employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Keyfigures

Nøgletal i % *)

Key figures in % *)

Bruttomargin	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%	6,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,1%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%
<i>Net profit ratio</i>					
Afkastningsgrad	6,8%	7,0%	6,0%	5,5%	5,7%
<i>Yield rate</i>					
Egenkapitalandel	10,0%	11,2%	10,3%	8,5%	7,4%
<i>Equity rate</i>					
Forrentning af egenkapitalen	50,2%	51,6%	50,6%	55,6%	71,4%
<i>Return on equity</i>					

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 12.074 svarer til forventningerne. Der er ikke konstateret særlig usikkerhed forbundet med indregning og måling.


The result before tax of TDKK 12.074 is come up to expectations. No uncertainty connected to measuring has been discovered.

Sammenholdt med seneste offentliggjorte årsrapport 2014 har selskabet realiseret en vækst i resultatet på 9,6%. En medvirkende årsag hertil er tilgang af nye kunder.


Compared to the latest public financial statement from 2014 the company has materialized a growth in result of 9,6%. Reason behind is addition of new 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. 

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 2015. Det budgetterede resultat før skat for år 2016 er på niveau med resultatet i år 2015.

A small increase in the activity compared to year 2015 is expected. The budgeted result before tax for year 2016 is on level with the result of year 2015.

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.

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 eksklusiv 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.

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***Immaterielle anlægsaktiver***Intangible fixed assets*

Edb-programmer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.
Software are valued to cost price deducted accumulated depreciations.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivets forventede brugstid:
Linear depreciations are made based on the following valuation of the expected useful life of the asset:

Edb-programmer	3 - 5 år
<i>Software</i>	

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
<i>Hardware</i>	
Driftsmateriel	3 - 5 år
<i>Other equipment</i>	
Inventar	12 år
<i>Furnitures</i>	
Biler	3 - 10 år
<i>Vehicles</i>	

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 acontoskatte. 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 calculates 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>	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo (Total liabilities, ultimo)}}$
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	2015 kr.	2014 tkr.
Nettoomsætning <i>Net Sales</i>	1	1.042.002.035	944.077
Ændring i lagre af handelsvarer <i>Change in inventory reserve</i>		5.497.793	-3.972
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		23.199.661	19.456
Omkostninger til handelsvarer <i>Purchased goods</i>		-967.095.099	-865.530
Andre eksterne udgifter <i>Other external expenses</i>		-33.864.631	-31.020
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		69.739.759	63.011
Personaleudgifter <i>Staff expenses</i>	2	-56.489.657	-49.977
Afskrivninger <i>Depreciations</i>		-2.104.161	-2.893
Fortjeneste ved salg af biler og inventar <i>Gains from sales of tangible assets</i>		550.000	392
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		11.695.941	10.533
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		614.201	693
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-236.131	-59
Ordinært resultat før skat <i>Profit before tax</i>		12.074.011	11.167
Skat af årets resultat <i>Corporate tax for the year</i>	3	-2.851.714	-2.755
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		9.222.297	8.412
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		9.222.297	8.412
Overført til overført overskud <i>Transferred to carried forward profit</i>		0	0
Til disposition i alt <i>For disposition</i>		9.222.297	8.412
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend</i>		9.222.297	8.412
Disponeret i alt <i>Totally disposed</i>		9.222.297	8.412

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

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Driftsmidler <i>Other equipment</i>		775.983	1.127
Biler <i>Vehicles</i>		3.285.849	4.813
IT-udstyr <i>IT equipment</i>		67.897	91
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold Improvements</i>		<u>399.347</u>	<u>522</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	<u>4.529.076</u>	<u>6.553</u>
Depositum <i>Lessee deposit</i>		<u>1.658.547</u>	<u>1.808</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		<u>1.658.547</u>	<u>1.808</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		<u>6.187.623</u>	<u>8.361</u>
Handelsvarer <i>Merchandise</i>		<u>49.241.939</u>	<u>43.744</u>
Varebeholdninger <i>Merchandises</i>		<u>49.241.939</u>	<u>43.744</u>
Tilgodehavender fra salg <i>Trade accounts receivable</i>		67.220.042	50.151
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables at group companies</i>		507.358	11.836
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		213.735	1.450
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	7	508.300	156
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>		<u>1.463.089</u>	<u>1.037</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>69.912.524</u>	<u>64.630</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at banks and in hand</i>		<u>62.849.445</u>	<u>43.795</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		<u>182.003.908</u>	<u>152.169</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>		<u>188.191.531</u>	<u>160.530</u>

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

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Anpartskapital <i>Share capital</i>		500.000	500
Henlagt til udbytte <i>Dividend</i>		9.222.297	8.412
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>9.048.963</u>	<u>9.049</u>
EGENKAPITAL <i>Equity</i>	6	<u>18.771.260</u>	<u>17.961</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade accounts payable</i>		129.988.842	101.784
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Accounts payable to group companies</i>		152.958	293
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		558.014	876
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>38.720.457</u>	<u>39.616</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>169.420.271</u>	<u>142.569</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT <i>TOTAL DEBTS</i>		<u>169.420.271</u>	<u>142.569</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</i>		<u>188.191.531</u>	<u>160.530</u>
Medarbejderforhold <i>Employee conditions</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		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	2015	2014
Note	kr.	tkr.
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	9.222.297	8.412
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12 4.177.709	4.622
Ændringer i driftskapital <i>Change in cash flow from operation</i>	13 <u>16.741.266</u>	<u>23.538</u>
Pengestrømme af ordinær drift, før finansielle poster <i>Cash generated from ordinary operations, before financial cashflow</i>	30.141.272	36.572
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar</i>	614.201	693
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expense and similar</i>	<u>-236.131</u>	<u>-59</u>
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows generated from ordinary activities</i>	30.519.342	37.206
Betalt selskabsskat - netto <i>Paid income tax</i>	<u>-3.522.409</u>	<u>-2.954</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet ialt (A) <i>Cash flow from operations activities (A)</i>	<u>26.996.933</u>	<u>34.252</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-80.711	-165
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	<u>550.000</u>	<u>522</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ialt (B) <i>Cash flows from investing activities (B)</i>	<u>469.289</u>	<u>357</u>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	<u>-8.412.049</u>	<u>-5.119</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ialt (C) <i>Cash flows from financing activities (C)</i>	<u>-8.412.049</u>	<u>-5.119</u>
Ændringer i likvider (A + B + C) <i>Change in cash (A + B + C)</i>	19.054.173	29.490
Likvider pr. 1. januar <i>Cash at the beginning of the year</i>	<u>43.795.272</u>	<u>14.305</u>
Likvider pr. 31. december <i>Cash at the end of the year</i>	<u>62.849.445</u>	<u>43.795</u>

Noter

Notes

1 Nettoomsætning fordelt på geografiske området

Net sales, geographical markets

	2015 kr.	2014 tkr.
Danmark	973.641.035	881.018
<i>Denmark</i>		
Andre lande i Europa	68.361.000	63.059
<i>Other European countries</i>		
	<u>1.042.002.035</u>	<u>944.077</u>

2 Medarbejderforhold

Employee conditions

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	109	103
<i>Average number of employees</i>		

De samlede personaleudgifter udgør

Total staff expenses

Lønninger og gager	44.477.502	39.934
<i>Salaries and wages</i>		
Pensioner	7.021.451	6.417
<i>Pension</i>		
Andre udgifter til social sikring mv.	429.115	407
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleudgifter	4.561.589	3.219
<i>Other personnel cost</i>		
	<u>56.489.657</u>	<u>49.977</u>

Vederlag til selskabets 2 direktører

Remuneration to the executive board

<u>1.770</u>	<u>1.362</u>
---------------------	---------------------

3 Skat af årets resultat

Corporate tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.204.014	2.976
<i>Tax of taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-352.300	-221
<i>Adjustment of deferred taxation</i>		
	<u>2.851.714</u>	<u>2.755</u>

Noter

Notes

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

	Indretning af lejede lokaler			
	Leasehold improvements	Driftsmidler Other equipment	IT-udstyr IT equipment	Biler Vehicles
Kostpris 1. januar <i>Cost January 1</i>	1.656.666	6.619.170	1.577.696	17.550.909
Tilgang <i>Additions</i>	0	80.711	0	0
Afgang <i>Disposal</i>	0	-425.800	0	-2.923.416
Kostpris 31. december <i>Cost December 31</i>	1.656.666	6.274.081	1.577.696	14.627.493
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciations as per January 1</i>	1.134.125	5.492.511	1.486.904	12.738.375
Årets afskrivninger <i>Depreciations in the year</i>	123.194	431.387	22.895	1.526.685
Afskrivninger, afgang <i>Depreciations on disposals</i>	0	-425.800	0	-2.923.416
Afskrivninger 31. december <i>Depreciations as per December 31</i>	1.257.319	5.498.098	1.509.799	11.341.644
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Net book value as per December 31</i>	399.347	775.983	67.897	3.285.849

5 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

	Depositum Lessee deposit
	Kostpris 1. januar <i>Cost January 1</i>
Tilgang <i>Additions</i>	0
Afgang <i>Disposal</i>	-149.903
Kostpris 31. december <i>Cost December 31</i>	1.658.548
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Net book value as per December 31</i>	1.658.548

Noter

Notes

6 Egenkapital

Equity

	1. januar 2015	Udbetalt udbytte	Forslag til årets resultat- fordeling	31. december 2015
	January 1, 2015	Dividend	Proposal for appropriation of result	December 31, 2015
Anpartskapital <i>Share capital</i>	500.000			500.000
Henlagt til udbytte <i>Dividend</i>	8.412.049	-8.412.049	9.222.297	9.222.297
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	<u>9.048.963</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.048.963</u>
	<u>17.961.012</u>	<u>-8.412.049</u>	<u>9.222.297</u>	<u>18.771.260</u>

7 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat vedrører debitorer, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt periodeafgrænsningsposter.

Deferred tax is concerning accounts receivable, intangible and tangible fixed assets plus prepaid expenses.

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 18.230.

The Company has entered into operating leases with a total remaining liability of TDKK 18.230.

Noter

Notes

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut er der givet pant i løsøre pantebrev på TDKK 1.550, der giver pant i enkelte af selskabets materielle anlægsaktiver, der pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på DKK 0.

As security for the Company's account with the bank is given pledge mortgage of DKK 1,550k which provide mortgage in some of the company's tangible assets per. 31st December 2015 has a carrying amount of DKK 0

10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	2015 kr.	2014 tkr.
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	108.000	108
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Skatterådgivning	21.600	0
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	<u>10.460</u>	<u>206</u>
<i>Non-audit services</i>		
	<u>140.060</u>	<u>314</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

	2015	2014
	kr.	tkr.
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial revenues</i>	-614.201	-693
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	236.131	59
Afskrivninger <i>Depriciations</i>	2.127.056	2.893
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Gains from sale of tangible fixed assets</i>	-550.000	-392
Ændringer i udskudt skat <i>Adjustments in deferred tax</i>	-352.300	-221
Skat af årets resultat <i>Corporation tax for the year</i>	3.204.014	2.976
Andre reguleringer, depositum husleje <i>Other adjustments</i>	149.904	0
	4.200.604	4.622
13 Pengestrømsopgørelse - ændringer i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in cash flow from operation</i>		
Ændringer i varebeholdninger <i>Change in merchandises</i>	-5.497.793	3.972
Ændringer i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-4.928.798	4.233
Ændringer i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short-term debt</i>	27.167.857	15.333
	16.741.266	23.538