

**ALSO A/S**  
Helgeshøj Alle 8-10  
DK - 2630 Tåstrup  
CVR. nr. 17 63 09 03  
CVR No 17 63 09 03

**ÅRSRAPPORT 2016**  
Annual Report for 2016

23. regnskabsår  
23rd financial year

**Til Erhvervsstyrelsen**

Nærværende regnskab er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

**To the Danish Commerce and Companies Agency**

This Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting  
of the Company

d. 22. maj 2017  
22 May 2017

Dirigent  
Chairman  
Gustavo Möller-Hergt



**Påtegninger****Management's Statement and Auditor's Report**

Ledespåtegning	3
Management's Statement on the Annual Report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 7
Independent Auditor's Report	

**Ledelsesberetning****Management's Review**

Selskabsoplysninger mv.	8
Company Details, etc	
Hoved- og nøgletal	9
Financial Highlights	
Beretning	10 - 11
Review	

**Årsregnskab 1. januar – 31. december****Financial Statements 1 January – 31 December**

Anvendt regnskabspraksis	12 - 18
Accounting Policies	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	19
Income Statement for the Period 1 January - 31 December	
Balance pr. 31. december	20 - 21
Balance Sheet at 31 December	
Egenkapitalopgørelse	22
Statement of Changes in Equity	
Pengestrømsopgørelse	23
Cash Flow Statement	
Noter	24 - 28
Notes	

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for ALSO A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of ALSO A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Tåstrup, den 22. maj 2017

Tåstrup, 22 May 2017

Direktion:

Executive Board

Carsten Braunschweig

CEO

Bestyrelse:

Supervisory Board

Gustavo Möller-Hergt

chairman

Ralf Retzko

Ole Eklund

## **Den uafhængige revisors påtegning**

## **Independent Auditor's Report**

### **Til kapitalejerne i ALSO A/S**

### **To the Shareholders of ALSO A/S**

#### **Konklusion**

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.

#### **Opinion**

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 ALSO A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

We have audited the Financial Statements of ALSO A/S 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.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af 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.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the 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**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement of Management's Review**

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.

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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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.

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.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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.

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:

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

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.

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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.

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.

### **Auditor's responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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.

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.
- 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.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

---

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.

Hellerup, den 22. maj 2017  
Hellerup, 22 May 2017

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Poul Madsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant



Claus Damhave  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

**Selskabet:**  
The Company

ALSO A/S  
Helgeshøj Allé 8-10  
DK-2630 Tåstrup

CVR.nr. 17 63 09 03  
CVR No 17 63 09 03

Telefon +45 43 55 88 88  
Telephone +45 43 55 88 88

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december  
Financial period: 1 January – 31 December

Hjemstedskommune: Høje Tåstrup  
Municipality at reg. Office: Høje Tåstrup

**Direktion:**  
Executive Board

Carsten Braunschweig, CEO

**Bestyrelse:**  
Supervisory Board

Gustavo Möller-Hergt, chairman  
Ralf Retzko  
Ole Eklund

**Revision:**  
Auditors

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Bank:**  
Bankers

Danske Bank  
Hovedvejen 107  
DK-2600 Glostrup

**Generalforsamling:**  
Annual General Meeting

Ordinær generalforsamling afholdes den 22. maj 2017  
på selskabets adresse.  
The Annual General Meeting is to be held on 22 May 2017 at the  
address of the Company.



**5 års hoved- og nøgletal**  
**5 years' Financial Highlights**

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	8.425.601	8.216.156	7.873.357	7.587.179	7.127.541
Resultat af primær drift Operating profit/loss	97.989	87.862	63.557	66.230	71.778
Resultat af finansielle poster Net financials	-6.692	-5.554	-7.782	-9.513	-9.016
Årets resultat Net profit/loss for the year	71.107	62.857	41.545	42.328	46.966
Balancesum Balance sheet total	1.304.114	1.235.277	1.231.914	1.123.104	1.043.288
Investeringer i anlægsaktiver Investments in fixed assets	2.820	4.097	3.198	2.709	5.551
Egenkapital Equity	346.327	337.220	315.363	315.818	319.490
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	65.240	44.529	45.260	48.764	5.162
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-2.820	-4.097	-3.198	-2.709	-5.551
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-62.129	-40.871	-42.000	-46.000	0
Årets forskydning i likvide beholdninger Change in cash and cash equivalents for the year	291	-439	62	55	-389
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	338	338	355	354	338
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Profit margin	1,2%	1,1%	0,8%	0,9%	1,0%
Afkastningsgrad Return on assets	7,7%	7,1%	5,3%	6,1%	6,9%
Bruttomargin Gross margin	2,9%	2,8%	3,2%	3,1%	3,4%
Egenkapitalandel Equity interest	26,6%	27,3%	25,6%	28,1%	30,6%
Egenkapitalens forrentning Return on equity	20,8%	19,3%	13,2%	13,3%	15,9%

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios have been calculated in accordance with recommendations from the Danish Society of Financial Analysts. See accounting policies for definitions and terms.

### **Hovedaktivitet**

ALSO A/S er en B2B-markedsplads som er den førende handelsplads for produkter og services i ICT-branchen. B2B-markedspladsen er tilpasset de enkelte kunders krav og behov. Selskabets primære forretningsområder er salg til danske forhandlere samt logistik service til kunder i Norge og Sverige for salgsselskaberne ALSO AS og ALSO Sweden AB, som er koncernelskaber.

### **Marked**

På trods af forskydninger i de produkt-kategorier virksomheden opererer med, har virksomheden formået at udvikle sin position på markedet. Udviklingen i nettoomsætningen TDKK 209.445 er på linje med året forventninger.

### **Årets resultat**

Årets resultat blev TDKK 71.107 (før skat TDKK 91.297) mod TDKK 62.857 (før skat TDKK 82.308) for 2015. Resultatet anses for tilfredsstillende og på niveau med forventninger.

### **Kapitalforhold**

Selskabets kapitalgrundlag er uændret i forhold til 2015.

### **Finansiering**

Selskabets eksterne finansiering er for nuværende fastlagt for en periode og af en størrelse som understøtter selskabets løbende drift.

### **Forventninger til 2017**

Det er ledelsens forventning, at 2017 vil byde på yderligere vækst både i forhold til nettoomsætning og resultat. Udviklingen vil være understøttet af ALSO gruppens MORE strategi. (for yderligere info se ALSO.com)

### **Investeringer**

Selskabet har i 2016 investeret i vedligehold af eksisterende hardware, software og logistik platform, hvilket er afspejlet i af anlægsaktiver forbliver uændret.

### **Valutarisici**

Alle selskabets transaktioner i NOK, USD og SEK er afdækket.

### **Kreditrisici**

Selskabet arbejder som hovedregel med forsikring af debitorer til afdækning af tabsrisiko.

### **Main activity**

ALSO A/S is a B2B marketplace is the leading trading center for goods and services of the ICT industry. The B2B marketplace are tailor made for the individual customers need. The Company's primary line of business is sales to Danish dealers and logistic services to customers in Norway and Sweden of ALSO AS and ALSO Sweden AB, which are both companies within the group.

### **Market**

Despite changes in the product areas in which the company operates, the company has managed to develop its position in the market. The revenue development of TDKK 209.445 are in line with the expectations for the year.

### **Profit/loss for the year**

The profit for the year was TDKK 71,107 (before taxes TDKK 91,297) against TDKK 62,857 (before taxes TDKK 82,308) for 2015. The result is considered satisfactory and on the level of expectations.

### **Capital**

The Company's capital base has not changed compared to 2015.

### **Financing**

At present the Company's external financing has been determined for a period and is at a level that supports the Company's current operations.

### **Expectations for 2017**

Management expects that 2017 will present growth in both revenue and profit of the year. The development will be supported by the ALSO group's MORE strategy. (for further information see ALSO.com)

### **Investments**

The company has during 2016 invested in maintenance of the existing hardware, software and logistic platform. This is reflected in the fixed assets remain unchanged.

### **Currency risks**

All the Company's transactions in NOK, USD and SEK are hedged.

### **Credit risks**

As a main rule the Company insures receivables against losses.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet begivenheder som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Virksomheden har ikke en færdigformuleret politik omkring samfundsansvar, dog er der realiseret følgende:

- I samarbejde med EcoVadis udarbejdet CSR benchmark for 2015 (opdateres igen i 2017) og har i den forbindelse opnået en silver rating og ligger i den bedste fjerdedel sammenlignet med virksomheder i samme industri.
- Udarbejdet miljøregnskab for 2016 med fokus på håndtering af affald i virksomhedens produktion. I kalenderåret 2016 kunne 557 ton af den samlede affaldsmængde på 612 ton genanvendes, svarende til en genanvendelsegrad på 90,9%.

### **Kønsfordeling i Ledelsen**

Vores mål er at være en arbejdsplads der tilgodeser diversitet for såvidt angår køn, etnicitet og andre forskelle mellem medarbejderne. Vi arbejder aktivt med at sikre, at der ikke diskrimineres med baggrund i disse forskelligheder.

- Bestyrelsen i ALSO A/S består af Prof. Dr. Ing. Gustravo Möller-Hergt, Dr. Ralf Retzko og Ole Eklund. Bestyrelsesmedlemmerne udskiftes ikke efter en fastlagt plan. Såfremt der bliver en ledig plads i bestyrelsen vil denne blive besat med den bedst egnede kandidat. Er der kandidater af begge køn med samme kvalifikationsniveau vil en kvindelig kandidat blive foretrukket for at sikre bedre balance mellem kønnene i bestyrelsen. I forlængelse heraf har selskabet et måltal for en kvinde i bestyrelsen indenfor en 4-årig periode.
- ALSO A/S' øvrige ledelseslag er fordelt med henholdsvis 35% kvinder og 65% mænd. Denne fordeling anses som tilfredsstillende for virksomheden i forhold til virksomhedens generelle kønssammensætning. Målsætningen er inden for en 4 årig periode at øge det underrepræsenterede køn til minimum 40%. Udviklingen forventes realiseret gennem en aktiv afdækning af potentiale. Det skal dog præciseres, at kriterier for udvælgelse af dette ledelseslag eller udskiftning af eksisterende ledere følger samme principper som beskrevet for bestyrelsen.

### **Subsequent events**

No events have occurred after the balance sheet date which have materially affected the assessment of the Annual Report.

### **Statutory statement on corporate social responsibility**

The company does not have a fully formulated policy on social responsibility. Below projects are implemented with the following objectives:

- In cooperation with Ecovadis a survey have been conducted for 2015 (next update will be in 2017) leading to a silver rating and a overall result within the top quarter compared to peers within the same industry.
- Preparation of Environmental Accounts for 2016 with particular focus on climate change. In 2016 the total waste volume was 612 tons. From that 557 tons was recycled, equivalent to a recycling rate of 90,9%.

### **Gender representation in management**

Our goal is to be a workplace that accommodate diversity in regards to gender, ethnicity and other differences between the employees. We are actively working to ensure that there is no discrimination on the basis of those differences.

- Members of the Board in ALSO A/S are Prof. Dr. Ing. Gustravo Möller-Hergt, Dr. Ralf Retzko og Ole Eklund. Board members are not replaced after a fixed plan. In case of vacancy in the Board, the most suitable candidate will be chosen. Are there candidates of both genders with the same level of skills, the female candidate will be preferred, to ensure a better gender balance in the Board. In addition, the company has a target of one woman in the Board within a 4-year period.
- The management levels of ALSO A/S apart from the board 35% women and 65% men. This split is considered satisfactory in regards to the gender split of the company in general. It is the ambition within the next 4 years to increase the level of the underrepresented gender to 40%. This development is expected to be carried through via a active mapping of potential. I should be stressed that the same principles will be applied as defined for the board of directors.

Årsrapporten for 2016 er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Den originale danske tekst skal være den officielle tekst til alle formål, og i tilfælde af afvigelser skal den danske tekst anvendes.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i TDKK.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis er følgende:

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakurs-differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under vareforbrug, fragt mv.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under vareforbrug, fragt mv.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug, fragt mv.**

I vareforbrug, fragt mv. indregnes omkostninger, der er afholdt til indkøb af varer solgt i årets løb samt omkostninger til told, fragt, emballage mv.

The Annual Report for 2016 has been prepared and compiled in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C. Accounting policies applied are unchanged from last year.

The original Danish wording is the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Danish wording shall prevail.

The Annual Report for 2016 is presented in TDKK.

The most significant elements of the accounting policies are described below:

### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currencies are initially translated at the exchange rates at the dates of transaction. Differences arising between the exchange rates of the dates of transaction and the dates of payment are recognised in cost of sales, freight, etc in the income statement.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in cost of sales, freight, etc in the income statement.

Fixed assets bought in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction.

## **INCOME STATEMENT**

### **Revenue**

Revenue is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured exclusive of VAT, taxes and net of discounts relating to the sale.

### **Cost of sales, freight etc**

Costs incurred from purchases of goods during the year and costs of duty, freight, packing, etc are recognized in cost of sales, freight, etc.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Handels- og administrationsomkostninger

I handels- og administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorlokaler og kontorumkostninger, tab på debitorer samt koncernbidrag.

### Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indregnes omkostninger, der i året er afholdt til salgspersonale, det administrative personale, ledelse mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af ordinært resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsesprisen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over en forventet brugstid på 7 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under handels- og administrationsomkostninger.

### Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature to the Company's main activity.

### Trade and administrative expenses

Trade and administrative expenses comprise expenses incurred for the year for management and administration of the Company, including expenses for premises and office expenses, bad debts and management fee.

### Staff expenses

Staff expenses comprise expenses incurred for the year for sales personnel, administrative personnel, management, etc.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, and extra payments and repayment under the on-account tax scheme.

### Tax on ordinary profit/loss

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax. 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.

## BALANCE SHEET

### Intangible assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the expected useful life of 7 years.

Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the sales price less selling expenses and the carrying amount at the time of the sale. Gains and losses are recognised in trade and administrative expenses in the income statement.

### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsesprisen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
3-10 år.  
Indretning af lejede lokaler 10 år.  
Eller forventet udnyttelses tid.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under handels- og administrationsomkostninger.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af lånerenten. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationel leasing oplyses under eventualposter mv.

### **Property, plant and equipment**

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years  
Leasehold improvements 10 years  
or expected period of use.

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of the sale. Gains and losses are recognised in trade and administrative expenses in the income statement.

### **Lease**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate of the loan. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total lease obligation concerning operating leases is disclosed in contingent liabilities etc.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnits-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdi.

Debitorer anses for solgt, når kreditrisikoen er overdraget til køber. Den del af kreditrisikoen, der forbliver hos selskabet, indregnes som tilgodehavende.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost according to the average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are written down to this lower value.

The net realisable value of inventories is calculated as the selling price less expenses incurred to complete the sale and is determined in consideration of marketability, obsolescence and development in expected sales price.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made to net realisable value to meet bad debts.

Trade receivables are considered sold when the credit risk is transferred to the buyer. The part of the credit risk, which remains with the Company, is recognised as receivables.

### **Equity**

#### **Dividends**

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the Annual General Meeting (time of declaration). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate equity item.

#### **Corporation tax and deferred tax**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der 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.

### **Garantiforpligtelser**

Der hensættes til erfaringsmæssige omkostninger til udbedring af reklamationer på solgte produkter.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle gældsforpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Valutasikring**

Valutakursavancer og -tab vedrørende sikringstransaktioner, hvor det sikrede indgår i balancen, optages i balancen under andre tilgodehavender/anden gæld og resultatføres samtidig med resultatføringen af det sikrede.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

### **Warranty provisions**

Provision is made based on past experience for expenses incurred on remedying defects in sold products.

### **Financial liabilities**

Financial liabilities are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the financial liabilities are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised value of residual lease commitment regarding the finance lease.

Other debts are measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value.

### **Currency hedging**

Gains and losses on foreign currency regarding hedging transactions, where the hedged item is included in the balance sheet, are recognised in the balance sheet in other receivables/other payables and, at the same time, in the income statement when the hedged item is recognised in the income statement.



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the cash flows for the period by operating, investing and financing activities, changes in cash and cash equivalents for the year and the cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### **Cash flows from operating activities**

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

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of companies, intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### **Cash flows from financing activities**

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

## NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnes således:

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Bruttomargin

Gross margin

Egenkapitalandel

Equity interest

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Resultat til analyseformål  
Profit/loss for analytical purposes

## FINANCIAL RATIOS

Financial ratios have been calculated in accordance with recommendations from the Danish Society of Financial Analysts. Financial ratios stated in the review of financial highlights are calculated as follows:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Total revenue}}$

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average operating assets}}$

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, end of the year}}$

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

Årets resultat efter skat  
Profit/loss for the year after tax

**Resultatopgørelse 1. januar – 31. december**  
**Income Statement for the Period 1 January – 31 December**

Note

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
1 Nettoomsætning Revenue	8.425.601	8.216.156
Vareforbrug, fragt m.v. Cost of sales, freight, etc	-8.183.217	-7.986.229
<b>Bruttoresultat</b> Gross profit	<b>242.384</b>	<b>229.927</b>
Andre driftsindtægter Other operating income	117.602	120.383
2 Handels- og administrationsomkostninger Trade and administrative expenses	-92.573	-93.321
3 Personalemkostninger Staff expenses	-166.259	-165.964
4 Afskrivninger Depreciation and amortisation	-3.165	-3.163
	-144.395	-142.065
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>97.989</b>	<b>87.862</b>
5 Finansielle indtægter Financial income	649	1.310
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	-7.341	-6.864
<b>Ordinært resultat før skat</b> Profit/loss on ordinary activities before tax	<b>91.297</b>	<b>82.308</b>
7 Skat af ordinært resultat Tax on profit/loss on ordinary activities	-20.190	-19.451
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>71.107</b>	<b>62.857</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> Proposed distribution of profit:		
Overført resultat Retained earnings	107	857
Foreslået udbytte Proposed dividend	71.000	62.000
	<b>71.107</b>	<b>62.857</b>

**Balance pr. 31. december**  
**Balance Sheet at 31 December**

<b>Aktiver</b> Assets	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Note		
<hr/>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> Intangible assets		
4 Software Software	73	133
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> Total intangible assets	<b>73</b>	<b>133</b>
<hr/>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b> Property, plant and equipment		
4 Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	2.334	3.102
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	8.281	7.798
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> Total property, plant and equipment	<b>10.615</b>	<b>10.900</b>
<hr/>		
<b>Anlægsaktiver i alt</b> Total fixed assets	<b>10.688</b>	<b>11.033</b>
<hr/>		
<b>Varebeholdninger</b> Inventories	<b>707.391</b>	<b>799.643</b>
<hr/>		
<b>Tilgodehavender</b> Receivables		
Tilgodehavender fra salg Trade receivables	175.616	85.529
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Receivables from affiliated companies	181.293	185.834
7 Selskabsskat Corporation tax	4	0
8 Udskudt skat Deferred tax	517	1.250
9 Andre tilgodehavender Other receivables	227.998	151.918
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	316	70
	<b>585.744</b>	<b>424.601</b>
<hr/>		
<b>Likvide beholdninger</b> Cash at bank and in hand	<b>291</b>	<b>0</b>
<hr/>		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>1.293.426</b>	<b>1.224.244</b>
<hr/>		
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>1.304.114</b>	<b>1.235.277</b>
<hr/>		

**Balance pr. 31. december**  
**Balance Sheet at 31 December**

**Passiver**

Equity and liabilities

Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>Egenkapital</b>		
Equity		
Aktiekapital		
Share capital	39.000	39.000
Overført resultat		
Retained earnings	236.327	236.220
Foreslået udbytte		
Proposed dividend	71.000	62.000
	<b>346.327</b>	<b>337.220</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Provisions		
Garantiforpligtelser		
Warranty provisions	<b>1.309</b>	<b>1.749</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Short-term debt		
Leverandørgæld		
Trade payables	867.615	837.215
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to affiliated companies	29.497	13.543
Bankgæld		
Bank loans and overdrafts	0	129
7 Selskabsskat		
Corporation tax	0	19
10 Anden gæld		
Other payables	59.366	45.402
	<b>956.478</b>	<b>896.308</b>
<b>Passiver i alt</b>		
Total equity and liabilities	<b>1.304.114</b>	<b>1.235.277</b>

3 Medarbejderforhold  
Staff

11 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities

12 Sikkerhedsstillelser  
Collaterals

13 Nærtstående parter  
Related parties

**Egenkapitaloppgørelse**  
**Statement of Changes in Equity**

**Egenkapitaloppgørelse**  
Statement of Changes in Equity

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Aktiekapital pr. 1/1 Share capital at 1 January	39.000	39.000
Kapitalforhøjelse i årets løb Share capital increase during the year	0	0
<b>Aktiekapital 31/12</b> Share capital at 31 December	<b>39.000</b>	<b>39.000</b>
Overført resultat pr. 1/1 Retained earnings at 1 January	236.220	235.363
Overført resultat Retained earnings	107	857
<b>Overført resultat pr. 31/12</b> Retained earnings at 31 December	<b>236.327</b>	<b>236.220</b>
Foreslået udbytte 1/1 Proposed dividend at 1/1	62.000	41.000
Udbetalt udbytte Dividend distributed	-62.000	-41.000
Foreslået udbytte Proposed dividend	71.000	62.000
<b>Foreslået udbytte 31/12</b> Proposed dividend at 31/12	<b>71.000</b>	<b>62.000</b>
<b>Egenkapital pr. 31/12</b> Equity at 31 December	<b>346.327</b>	<b>337.220</b>

**Selskabets aktiekapital udgør kr. 39.000.000,- fordelt på 390.000 aktier à kr. 100,-**

The company's share capital is DKK 39.000.000,- divided into 390.000 shares of DKK 100,-

**Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.**

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash Flow Statement**

**Pengestrømsopgørelse**

Cash Flow Statement

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Resultat før skat Profit/loss before tax	91.297	82.308
Afskrivninger Depreciation and amortisation	3.165	3.163
Betalt skat i året Taxes paid during the year	-19.480	-19.841
	<b>74.982</b>	<b>65.630</b>
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	92.252	32.024
Ændring i tilgodehavender/tilknyttede selskaber Change in receivables/affiliated companies	-161.872	-36.157
Regulering af hensatte forpligtelser Change in provision	-440	-150
Ændring i leverandørgæld/gæld til tilknyttede selskaber Change in trade payables/payables to affiliated companies	46.354	-11.168
Ændring i anden gæld Change in other payables	13.964	-5.650
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>65.240</b>	<b>44.529</b>
Investering i andre anlæg, driftsmateriel og inventar Investments in other fixtures and fittings, tools and equipment	-2.820	-4.097
Salgssum ved salg af anlægsaktiver Selling price, disposal of fixed assets	0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b> Cash flows from investing activities	<b>-2.820</b>	<b>-4.097</b>
Bankgæld, primo Bank loans and overdrafts, beginning of the year	-129	0
Dividende betalt i året Paid dividend during the year	-62.000	-41.000
Bankgæld, ultimo Bank loans and overdrafts, end of the year	0	129
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-62.129</b>	<b>-40.871</b>
<b>Årets pengestrøm</b> Cash flows for the year	<b>291</b>	<b>-439</b>
Likvide beholdninger, primo Cash at bank and in hand, beginning of the year	0	439
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b> Cash at bank and in hand, end of the year	<b>291</b>	<b>0</b>

2016  
DKK 1.000

2015  
DKK 1.000

### 1. Segmentoplysninger

#### 1. Segment information

Selskabets salg foregår direkte til eksterne kunder i Danmark samt til søsterselskaber i resten af Skandinavien hovedsageligt til detailbranchen. Yderligere segmentoplysninger er udeladt af konkurrencemæssige hensyn.

The Company's sales are made directly to external customers in Denmark as well as to sister companies in the rest of Scandinavia, mainly to the retail industry. Further segment information is not disclosed, due to competitive considerations.

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### 2. Fee paid to auditors appointed at the Annual General Meeting

Revision		
Audit fees	352	349
Andre ydelser end revision		
Non-audit services	65	74
<b>Samlet honorar</b>		
Total fees paid	417	423

### 3. Medarbejderforhold

#### 3. Staff

I årets løb har der i gennemsnit været beskæftiget 338 medarbejdere mod 338 i 2015. Det samlede beløb til lønninger og vederlag specificeres således:

In 2016 the Company employed an average of 338 persons against 338 in 2015. Total wages and salaries were:

Lønninger		
Wages and salaries	160.565	159.940
Pensioner		
Pensions	3.369	3.283
Udgifter til social sikring		
Social security expenses	2.325	2.741
	166.259	165.964

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør TDKK 6.319 for 2016 mod TDKK 5.893 in 2015.

Remuneration for the Executive management and Board amounts to TDKK 6.319 in 2016 against TDKK 5.893 in 2015.



#### 4. Anlægsaktiver

4. Fixed assets	Software	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Software	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris pr. 1/1 2016 Cost at 1 January 2016	7.342	10.855	19.559
Tilgang til kostpris Additions	0	187	2.633
Afgang til kostpris Disposals	0	0	-824
Kostpris pr. 31/12 2016 Cost at 31 December 2016	7.342	11.042	21.368
Afskrivning pr. 1/1 2016 Depreciation and amortisation at 1 January 2016	7.209	7.753	11.761
Årets afskrivning Depreciation and amortisation for the year	60	955	2.150
Afskrivninger vedr. afgang Depreciation and amortisation on disposals	0	0	-824
Afskrivninger pr. 31/12 2016 Depreciation and amortisation at 31 December 2016	7.269	8.708	13.087
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2016 Carrying amount at 31 December 2016	73	2.334	8.281

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000

#### 5. Finansielle indtægter

5. Financial income		
Renteindtægter Interest received	649	1.310
Renteindtægter tilknyttede selskaber Interest received from affiliated companies	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b> Total financial income	<b>649</b>	<b>1.310</b>

#### 6. Finansielle omkostninger

6. Financial expenses		
Renteomkostninger Interest paid	3.982	3.696
Renteomkostninger tilknyttede selskaber Interest paid to affiliated companies	3.359	3.168
<b>Finansielle omkostninger i alt</b> Total financial expenses	<b>7.341</b>	<b>6.864</b>

**7. Skat af årets resultat**

7. Tax on profit/loss for the year

	Selskabsskat	Skat ifølge resultatopgørelsen
	Corporation tax	Tax as per income statement
	DKK 1.000	DKK 1.000
Hensat 1. Januar 2016 Provided at 1 January 2016	-19	0
Regulering vedrørende tidligere år Adjustment relating to prior years	13	-13
Betalt vedr. tidligere år Payment relating to prior years	6	0
Årets regulering i udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	0	733
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-19.470	19.470
Betalt aconto vedrørende indeværende år Tax paid on account relating to current year	19.474	0
	4	20.190

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>8. Udskudt skat</b>		
8. Deferred tax		
Udskudt skat, primo (aktiv) Deferred tax at 1 January (asset)	1.250	2.515
Årets regulering Adjustment for the year	-733	-1.265
	517	1.250

Udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende tilgodehavender, varebeholdninger, materielle anlægsaktiver, immaterielle anlægsaktiver, forpligtelser samt finansiel leasing.

Deferred tax comprises deferred tax regarding receivables, inventories, property, plant and equipment, intangible assets, liabilities and finance leasing.

**9. Andre tilgodehavender**

9. Other receivables

Solgte fordringer, disponibelt Purchase price factoring	137.822	14.783
Depositum solgte fordringer Purchase price reserve factoring	83.110	129.762
Tilgodehavende hos leverandører Receivables from suppliers	6.779	6.887
Andre tilgodehavender Other receivables	287	486
	227.998	151.918

## 10. Anden gæld

10. Other payables

Anden gæld indeholder i al væsentlighed skyldig moms, bonus og feriepenge.

Other creditors include essentially VAT payable, bonus payments and holiday pay.

## 11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Lejeforpligtelse vedrørende lokaler, forfald under 1 år Rental obligations concerning premises, maturity less than 1 year	13.036	13.034
Lejeforpligtelse vedrørende lokaler, forfald 1-5 år Rental obligations concerning premises, maturity 1-5 years	0	0
	13.036	13.034
Leasingforpligtelse, forfald under 1 år Lease commitments, maturity less than 1 year	1.323	1.760
Leasingforpligtelse, forfald 1-5 år Lease commitments, maturity 1-5 years	1.115	1.333
	2.438	3.093

## 12. Sikkerhedsstillelser

12. Collaterals

Der er stillet sikkerhed for engagement i bank. Beløbet udgør TDKK 220.932 og omfatter fordringer, der er indeholdt i regnskabsposten Andre tilgodehavender, dog udgør det reelt sikrede beløb ved årsregnskabs-aflæggelse TDKK 0.

Security for bank engagement has been provided. The amount add up to TDKK 220,932 and includes receivables stated under Other receivables, however the actual securitized amount add up to TDKK 0, as per year-end reporting.

### **13. Nærtstående parter**

13. Related parties

ALSO A/S' nærtstående parter omfatter følgende.:

ALSO A/S' related parties are:

#### **Bestemmende indflydelse**

##### **Controlling interest**

ALSO IH GmbH, Soest, Tyskland, der er hovedaktionær

ALSO IH GmbH, Soest er et datterselskab af ALSO Holding AG, Emmen, Schweiz / Droege International Group AG, Düsseldorf, Tyskland

ALSO IH GmbH, Soest, Germany, which is the controlling shareholder

ALSO IH GmbH, Soest is a subsidiary of ALSO Holding AG, Emmen, Switzerland / Droege International Group AG, Düsseldorf, Germany

#### **Koncernregnskab**

##### **Consolidated Financial Statements**

Droege International Group AG, der er registreret i Amtsgericht Düsseldorf under nummer HRB 41756, er det selskab, der udarbejder koncernregnskabet for den største gruppe af virksomheder, hvor ALSO A/S er medtaget.

Selskabet indgår også i koncernregnskabet for ALSO Holding AG, Emmen. Dette er moder-selskabet, der udarbejder koncernregnskabet for den mindste gruppe af virksomheder, hvori ALSO A/S er medtaget.

Koncernrapporten kan rekvireres på [www.also.com](http://www.also.com)

Droege International Group AG, registered in Amtsgericht Düsseldorf under number HRB 41756, is the company that prepares the consolidated financial statements for the largest group of companies in which ALSO A/S is involved.

The company is also included in the consolidated financial statements of ALSO Holding AG, Emmen. It is the parent company which prepares the consolidated financial statements for the smallest group of companies in which the company is included.

The Group Annual Report may be obtained at [www.also.com](http://www.also.com)