Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Telefon 74 42 99 11
Telefax 74 42 99 95
www.deloitte.dk

Dansk Computer Center A/S

Delta 6
8382 Hinnerup
CVR-nr. 18759136
Central Business Registration No 18759136

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Jimmy Fischer Holm
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	8
Resultatopgørelse for 2016 / *Income statement for 2016*	13
Balance pr. 31.12.2016 / *Balance sheet at 31.12.2016*	14
Egenkapitalopgørelse for 2016 / *Statement of changes in equity for 2016*	17
Pengestrømsopgørelse for 2016 / *Cash flow statement for 2016*	18
Noter / *Notes*	20
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	26

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger *Entity details*

Virksomhed
Dansk Computer Center
Delta 6
8382 Hinnerup

Entity
Dansk Computer Center
Delta 6
8382 Hinnerup

CVR-nr.: 18759136
Hjemsted: Favrskov
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Central Business Registration No: 18759136
Registered in: Favrskov
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse
Johannes Frederik Bach, formand
Hanne Juhl Bach
Klaus Michael Bach
Kristine Bach
Kent Hessellund Jeppesen

Board of Directors
Johannes Frederik Bach, chairman
Hanne Juhl Bach
Klaus Michael Bach
Kristine Bach
Kent Hessellund Jeppesen

Direktion
Kent Hessellund Jeppesen, administrerende direktør

Executive Board
Kent Hessellund Jeppesen, CEO

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Entity auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Dansk Computer Center A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 31.03.2017
Hinnerup, 31.03.2017

Direktion
Executive Board

Kent Hessellund Jeppesen
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Johannes Frederik Bach
formand
chairman

Hanne Juhl Bach

Klaus Michael Bach

Kristine Bach

Kent Hessellund Jeppesen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Dansk Computer Center A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operationsand cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Computer Center A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Computer Center A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen

Independent auditor's report

To the shareholders of Dansk Computer Center A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dansk Computer Center A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity , cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

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 State-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om

Independent auditor's report

ments 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accountinpolicies 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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

of the management commentary.

Sønderborg, den 31.03.2017
Sønderborg, 31.03.2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jan Thietje
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal ***Financial highlights***					
Hovedtal ***Key figures***					
Nettoomsætning *Revenue*	566.177	564.271	531.285	443.077	403.208
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	74.047	70.378	67.082	57.844	58.672
Driftsresultat *Operating profit/loss*	14.190	15.588	25.158	17.401	20.446
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(1.041)	(7.685)	1.151	(1.031)	(306)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	10.233	4.299	19.900	12.271	15.080
Samlede aktiver *Total assets*	175.697	208.166	130.411	136.528	120.300
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	3.859	7.307	0	0	0
Egenkapital *Equity*	41.892	36.021	51.264	43.455	46.245
Gns. investeret kapital inklusive goodwill *Invested capital including goodwill*	93.791	98.608	72.124	63.246	55.770
Nettorentebærende gæld *Interest bearing debt, net*	57.612	63.758	21.237	19.315	10.997

Ledelsesberetning
Management commentary

Nøgletal
Ratios

Bruttomargin (%) *Gross margin (%)*	13,1	12,5	13,0	13,0	14,6
Nettomargin (%) *Net margin (%)*	1,8	0,8	3,7	2,8	3,7
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) *Return on invested capital including goodwill (%)*	15,1	15,8	34,9	27,5	36,7
Nettoomsæt-ning/Investeret kapital inklusive goodwill *Turnover invested capital*	6,0	5,7	7,4	7,0	7,2
Finansiel gearing *Financial gearing (%)*	1,4	1,8	0,4	0,4	0,2
Egenkapitalens for-rentning (%) *Return on equity (%)*	26,3	9,9	42,0	27,4	32,6
Soliditetsgrad (%) *Equity ratio (%)*	23,8	17,3	39,3	31,8	38,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	**Beregningsformel**
Bruttomargin (%)	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Nettomargin (%)	Årets resultat x 100 / Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	EBITA x 100 / Gns. investeret kapital inkl. goodwill
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	Nettoomsætning / Gns. investeret kapital inkl. goodwill
Finansiel gearing	Nettorentebærende gæld / Egenkapital
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin
Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin
Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill
Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	***Calculation formula***
Gross margin (%)	*Gross profit x 100 / Revenue*
Net margin (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Revenue*
Return on invested capital incl goodwill (%)	*EBITA x 100 / Average invested capital incl goodwill*
Revenue/Invested capital incl goodwill	*Revenue / Average invested capital incl goodwill*
Financial gearing	*Net interest-bearing debt / Equity*
Return on equity (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Gross margin
The entity's operating gearing

Net margin
The entity's operating profitability.

Return on invested capital incl goodwill
The return generated by the entity on the investors' funds.

Ledelsesberetning

Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill
Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.

Finansiel gearing
Virksomhedens finansielle gearing.

Egenkapitalens forrentning
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Management commentary

Revenue/Invested capital incl goodwill
Turnover rate of capital employed by the entity.

Financial gearing
The entity's financial gearing.

Return on equity
The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation and impairment losses for intangible assets including goodwill.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses for goodwill are not added.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income taxes receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at drive handelsvirksomhed med IT-udstyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud blev på 10.233 t.kr., hvilket er en fremgang på 5.934 t.kr.

Årets overskud anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fremgang i omsætning og resultat for 2017.

Særlige risici

Selskabet driver en international handelsvirksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske udviklinger på de forskellige markeder. Endvidere er selskabets væsentligste driftsrisiko knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne og ydelserne sælges. For at mindske ovennævnte risici tilstræbes der hele tiden en vis spredning af aktiviteterne samt løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ledelsen styrer de finansielle risici i selskabet og koordinerer selskabets likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af eventuel overskudslikviditet. Selskabet operer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente og kreditrisici ikke vurderes at have væsentlig betydning for selskabet.

Miljømæssige forhold

Da selskabet er en handelsvirksomhed har miljøforhold ingen væsentlig betydning for selskabets aktiviteter.

Management commentary

Primary activities

The Entity´s primary activity is to run a commercial company trading in IT equipment.

Development in activities and finances

Profit for the year is DKK 10.233k, which is a progress of DKK 5.934k compared to 2015.

The profit for the year is considered satisfactory.

Outlook

The Entity expects increase in both revenue and profit for 2017.

Particular risks

The Entity runs an international commercial company and is therefore influenced by market developments as well as political developments in various markets. Further, the Entity´s main operating risk relates to its ability to be strongly positioned in the markets in which its products and services are sold. In order to reduce those risks, the Entity constantly seeks to spread its activities to some extent and to regularly develop its products and services.

As a consequence of tis operations, investments and financing, the Entity is exposed to exchange and interest rate fluctuations. Management manages the Entity´s financial risks and co-ordinates cash management, including funding and investment of any surplus liquidity. The Entity strives to have a low risk profile so that currency, interest rate and credit risks can be assessed as having no material significance to its activities.

Environmental performance

Since the Entity´s activities relate to trading, its environmental performance is not of much importance to its activities.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke opstillet politikker for samfundsansvar.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Der er ikke opstillet måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan, da selskabet har en ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan. Der er som følge heraf ikke udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Research and development activities

The Entity´s products and services are developed regularly.

Statutory report on corporate social responsibility

The Entity has no social responsibility policies

Statutory report on the underrepresented gender

No target figure is set for the underrepresented gender among the top management, as the company has an equal gender balance among the board of directors. There is consequently not developed a policy to increase the proportion of the underrepresented gender on the company's other management levels.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note *Notes*	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*	1	566.177	564.271
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling *Changes in inventories of finished goods and work in progress*		(51.918)	67.289
Andre driftsindtægter *Other operating income*		2.750	0
Vareforbrug *Cost of sales*		(425.520)	(542.816)
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		(17.442)	(18.366)
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**74.047**	**70.378**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	(57.508)	(53.941)
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	3	(2.349)	(849)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**14.190**	**15.588**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*		8	(7.619)
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	4	736	1.609
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	5	(1.785)	(1.675)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**13.149**	**7.903**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	6	(2.916)	(3.604)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	7	**10.233**	**4.299**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		7.437	6.377
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**7.437**	**6.377**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*		896	2.145
Andre tilgodehavender *Other receivables*		6.706	6.039
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	9	**7.602**	**8.184**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**15.039**	**14.561**
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		59.986	111.705
Varebeholdninger ***Inventories***		**59.986**	**111.705**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		69.949	59.464
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		7.860	4.859
Andre tilgodehavender *Other short-term receivables*		19.628	12.573
Tilgodehavende selskabsskat *Income tax receivable*		0	2.715
Tilgodehavender ***Receivables***		**97.437**	**79.611**
Likvide beholdninger ***Cash***		**3.235**	**2.289**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**160.658**	**193.605**
Aktiver ***Assets***		**175.697**	**208.166**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	10	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*		817	2.066
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		33.075	28.655
Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend*		7.000	4.300
Egenkapital ***Equity***		**41.892**	**36.021**
Udskudt skat *Provisions for deferred tax*	11	1.581	1.248
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**1.581**	**1.248**
Bankgæld *Bank loans*		60.846	66.047
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		41.461	57.569
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		20.435	13.905
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse *Payables to shareholders and management*		214	8.479
Skyldig selskabsskat *Income tax payable*		95	0
Anden gæld *Other payables*		9.173	24.897
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**132.224**	**170.897**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**132.224**	**170.897**
Passiver ***Equity and liabilities***		**175.697**	**208.166**
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	13		
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Related parties with controlling interest*	15		
Transaktioner med nærtstående parter *Transactions with related parties*	16		
Koncernforhold *Consolidation*	17		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK '000	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method* DKK '000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK '000	Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend* DKK '000	I alt *Total* DKK '000
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	1.000	2.066	28.656	4.300	36.022
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	(4.300)	(4.300)
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	0	(63)	0	0	(63)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	(1.186)	4.419	7.000	10.233
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**1.000**	**817**	**33.075**	**7.000**	**41.892**

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note *Notes*	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		14.190	15.588
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		2.349	849
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	12	(2.390)	(12.965)
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**14.149**	**3.472**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		736	1.608
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(1.785)	(1.675)
Refunderet/(betalt) selskabsskat *Income taxes refunded/(paid)*		227	(5.239)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**13.327**	**(1.834)**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		(3.859)	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		451	250
Køb af finansielle anlægsaktiver *Acquisition of fixed asset investments*		0	(7.307)
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of fixed asset investments*		0	6
Modtagne udbytter *Dividends received*		1.194	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer *Other cash flows from investing activities*		(667)	(14.035)
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**(2.881)**	**(21.086)**
Udbetalt udbytte *Dividend paid*		(4.300)	(19.600)
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**(4.300)**	**(19.600)**
Transport ***To be carried forward***		**6.146**	**(42.520)**

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note *Notes*	2016 '000DKK	2015 '000DKK
Transport ***Brought forward***		**6.146**	**(42.520)**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**6.146**	**(42.520)**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		(63.758)	(21.237)
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**(57.612)**	**(63.757)**

Noter
Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
1. Nettoomsætning ***1. Revenue***		
Danmark	177.338	132.035
Øvrige lande	388.839	432.236
	566.177	**564.271**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2. Personaleomkostninger ***2. Staff costs***		
Gager og lønninger *Wages and salaries*	49.388	46.077
Pensioner *Pension costs*	3.876	3.825
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	4.244	4.039
	57.508	**53.941**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of employees*	**117**	**92**

	Ledelses-vederlag ***Remuneration of manage-ment*** **2016** **DKK '000**
Samlet for ledelseskategorier *Total amount for management categories*	2.859
	2.859

Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens §98b, stk. 3 ikke medtaget sammenligningstal for ledelsesvederlag.

A comparative figure for remuneration is not included cf. Danish Financial Statements Act §98b paragraph 3.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
3. Af- og nedskrivninger ***3. Depreciation, amortisation and impairment losses***		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	2.409	1.099
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment*	(60)	(250)
	2.349	**849**

Noter
Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
4. Andre finansielle indtægter ***4. Other financial income***		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income arising from group enterprises*	88	89
Renteindtægter i øvrigt *Interest income*	43	6
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	605	1.514
	736	**1.609**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
5. Andre finansielle omkostninger ***5. Other financial expenses***		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	327	751
Renteomkostninger i øvrigt *Interest expenses*	1.458	924
	1.785	**1.675**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
6. Skat af ordinært resultat ***6. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Aktuel skat *Tax on current year taxable income*	2.583	2.254
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax for the year*	333	1.350
	2.916	**3.604**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
7. Forslag til resultatdisponering ***7. Proposed distribution of profit/loss***		
Ordinært udbytte for regnskabsåret *Ordinary dividend for the financial year*	7.000	4.300
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method*	(1.186)	379
Overført resultat *Retained earnings*	4.419	(380)
	10.233	**4.299**

Noter
Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ***Other fixtures and fittings, tools and equipment***
	DKK '000
8. Materielle anlægsaktiver ***8. Property, plant and equipment***	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	11.497
Tilgange *Additions*	3.859
Afgange *Disposals*	(1.239)
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**14.117**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of the year*	(5.119)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(2.409)
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	848
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of the year***	**(6.680)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**7.437**

Noter
Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises* DKK '000	Andre tilgodehavender *Other receivables* DKK '000
9. Finansielle anlægsaktiver ***9. Fixed asset investments***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	79	6.039
Tilgange *Additions*	0	667
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**79**	**6.706**
Opskrivninger primo *Revaluations beginning of year*	2.066	0
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	(63)	0
Andel af årets resultat efter skat *Share of profit/loss after tax*	8	0
Udbytte *Dividend*	(1.194)	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluations end of year***	**817**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**896**	**6.706**

	Hjemsted *Registered in*	Retsform *Corporate form*	Ejerandel *Equity interest* %	Egenkapital *Equity* DKK '000	Resultat *Profit/loss* DKK '000
Dattervirksomheder: *Subsidiaries:*					
Dansk Computer Center AB	Sverige	AB	100,0	896	8

	Antal *Number*	Nominel værdi *Nominal value* DKK '000
10. Virksomhedskapital ***10. Contributed capital***		
Aktiekapital *Shares*	1.000	1.000
	1.000	**1.000**

Noter
Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
11. Udskudt skat ***11. Provisions for deferred tax***		
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	1.581	1.248
	1.581	**1.248**

Bevægelser i året
Changes during the year

Primo *Beginning of year*	1.248
Indregnet i resultatopgørelsen *Recognised in the income statement*	333
Ultimo ***End of year***	**1.581**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
12. Ændring i arbejdskapital ***12. Change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	51.716	(67.289)
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	(20.540)	891
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	(33.566)	53.433
	(2.390)	**(12.965)**

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser ***13. Unrecognised rental and lease commitments***		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb *Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity*	**278**	**262**
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb *Commitments under rental agreements or leases with group enterprises until expiry*	**24.453**	**39.463**

Noter
Notes

14. Eventualforpligtelser
14. Contingent liabilities

Dansk Computer Center A/S har kautioneret for andre virksomheders leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 38.234 t.kr. på statusdagen. Heraf vedrører 16.066 t.kr. gæld til leverandører i tilknyttede virksomheder.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JHB Holding, Århus ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Dansk Computer Center A/S has guaranteed other companies trade payables to its suppliers, where the debt amounts to DKK 38.234k. at the balance sheet date.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which JHB Holding, Århus ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
15. Related parties with controlling interest

Juhl Bach Holding ApS, Hinnerup har bestemmende indflydelse på Dansk Computer Center A/S.

Juhl Bach Holding ApS, Hinnerup has control over Dansk Computer Center A/S.

16. Transaktioner med nærtstående parter
16. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

The financial statement will contain *disclosure about transactions with related parties that are not carried out on market terms. There are no such transactions in this year.*

17. Koncernforhold
17. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

JHB Holding, Århus ApS, Hinnerup

JHB Holding, Århus ApS, Hinnerup

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Juhl Bach Holding ApS, Hinnerup

Juhl Bach Holding ApS, Hinnerup

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielleanlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

When recognising foreign subsidiaries and associates that are independent entities, the income statements are translated at average exchange rates for the months that do not significantly deviate from the rates at the transaction date. Balance sheet items are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Goodwill is considered belonging to the independent foreign entity and is translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences arising out of the translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the balance sheet date exchange rates as well as out of the translation of income statements from average rates to the exchange rates at the balance sheet date are classified directly as equity.

Exchange adjustments of outstanding accounts with independent foreign subsidiaries, which are considered part of the total investment in the subsidiary in question are classified directly as equity.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen
Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger..

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

Income statement
Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary writedowns of such inventories.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende tilgodehavende og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder og nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skatte-

Accounting policies

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on receivables and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises and net capital losses on payables and transactions in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

mæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regn-

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Plant and machinery	*3-5 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3-5 years*

Expected lifespan and values are evaluated on a yearly basis.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are

Anvendt regnskabspraksis

skabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg

Accounting policies

measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using lower average prices and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som be-

Accounting policies

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this

Anvendt regnskabspraksis

regnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.