

Arrow ECS Denmark A/S

Jens Juuls Vej 42, 8260 Viby J

CVR-nr. 28 10 10 82

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2016

Som dirigent

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	14
Cash flow statement	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Arrow ECS Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby, den 31. maj 2016

Viby, 31 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Resting-Jepesen

Bestyrelse/Board of Directors:



Jørgen Winther Pedersen
formand/chairman



Henrik Resting-Jepesen



Jens Skovsgaard Hornum

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Arrow ECS Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Arrow ECS Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Arrow ECS Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of Arrow ECS Denmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Arrow ECS Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an 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.

Management's responsibility 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

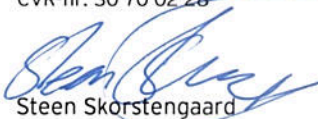
Opinion


In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Aarhus, den 31. maj 2016
Aarhus, 31 May 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Steen Skorstengaard
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant


Lars Kruse
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Arrow ECS Denmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Jens Juuls Vej 42, 8260 Viby J
CVR-nr./CVR No.	28 10 10 82
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.arrowecs.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Jørgen Winther Pedersen, formand/Chairman Henrik Resting-Jeppesen Jens Skovsgaard Hornum
Direktion/Executive Board	Henrik Resting-Jeppesen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S Bank Mendes Gans N.V. MP Banki

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	2.305.498	2.080.762	1.824.006	1.801.757	1.639.448
Bruttoresultat Gross margin	161.376	149.649	139.970	137.712	124.017
Resultat af primær drift Operating profit	71.928	59.556	54.678	51.928	41.214
Resultat af finansielle poster Net financials	7.011	2.072	883	747	167
Årets resultat Profit/loss for the year	61.310	46.492	39.691	38.589	30.677
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	3.396	4.887	5.115	3.126	3.161
Egenkapital Equity	231.421	390.111	343.619	303.928	265.339
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,1 %	2,9 %	3,0 %	2,9 %	2,5 %
Bruttomargin Gross margin	7,0 %	7,2 %	7,7 %	7,6 %	7,6 %
Afkastningsgrad Return on assets	5,6 %	5,0 %	5,3 %	5,5 %	4,8 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	19,0 %	28,7 %	33,0 %	29,7 %	30,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	19,7 %	12,7 %	12,3 %	13,6 %	10,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	127	128	119	121	123

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg af IT-infrastruktur samt dertil relateret software og konsulentytelser til det nordiske erhvervsliv.

Fokusområder er sikkerhed, mobilitet, virtualisering, access infrastrukture og server & storage.

Selskabet har spidskompetencer indenfor alle områderne og supplerer den tekniske viden med en omfattende palette af ydelser, som tilføjer de enkelte løsninger værdi. Det gælder lige fra markeds- og konkurrentanalyser til produktpositionering, markedsføring, teknisk support og uddannelse, som tilsammen danner en komplet pakke, som er med til at øge vækstmulighederne for såvel producenter som forhandlere.

Der samarbejdes med en lang række af verdens største og mest innovative IT-producenter, som er nøje udvalgt på baggrund af deres produkters styrke og markedsmuligheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 61.310, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 231.421.

Stigningen i årets omsætning fra t.kr. 2.080.763 sidste år til t.kr. 2.305.498 eller med 11 % kan relatere sig til fremgang på såvel bestående producenter og forhandlere samt succesfuld lancering af nye producenter og forhandlere.

Fremgangen i omsætning har som forventet betydet stigning i såvel kunde tilgodehavender samt leverandør gæld i forhold til sidste år. Stigning er sket kontrolleret og på tilfredsstillende niveau.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende i forhold til den forventede udvikling i forrige årsregnskab.

The Company's business review

As in prior years, the Company's main activities were sales of IT infrastructure and related software and consultancy services to businesses in the Nordic area.

Focus areas are safety, mobility, virtualisation, access infrastructure and server & storage??

The Company combines its cutting-edge technical competences within the above areas with a wide range of value-adding services, covering everything from market and competitor analysis to product positioning, marketing, technical support and training, to offer complete solutions that contribute to enhancing the growth potential of producers as well as distributors.

The Company cooperates with a large number of the world's largest and most innovative IT producers, carefully selected based on the clout and market potential of their products.

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 61,310 thousand, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 231,421 thousand.

The 11% revenue growth from DKK 2,080,763 thousand last year to DKK 2,305,498 thousand in 2015 can be attributed to progress in relation to existing producers and distributors as well as successful introductions of new producers and distributors.

As expected, the increase in revenue has resulted in higher trade receivables and trade payables relative to last year. The increase has taken place in a controlled way to a level that is considered reasonable.

Management considers the profit for the year satisfactory compared to the estimated development in the previous financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Ikke finansielle forhold

Videnressourcer

Der er investeret kraftigt i at skabe et af landets stærkeste kompetencecentre med ekspertise inden for IT produkter, markedsf forhold, support og uddannelse.

Løbende uddannelse og kompetenceudvikling sikrer, at vi hele tiden er i besiddelse af spidskompetencer inden for alle områderne.

Særlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2014 har selskabet aktiviteter i udlandet, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Der er foretaget periodevise valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisici.

Den rentebærende nettogæld udgør ikke et væsentligt beløb, og moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet opfylder alle offentlige krav til destruktion af emballage og ukurante produkter, og har et godt samarbejde med de tilsynsførende myndigheder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er fortsat i 2015 udviklet og optimeret på den idriftsatte innovative platform for Cloud services benævnt ArrowSphere.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke udarbejdet nogle selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder klima og menneskerettigheder, men er dækket af moderselskabets politikker. Modervirksomheden Arrow Electronics Inc. har tilsluttet sig FN's Global Compact og har i tilknytning hertil udarbejdet en fremskridtsrapport. Rapporten er offentliggjort 16. december 2015 på hjemmesiden <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/15616#cop>, hvortil der henvises.

Non-financial matters

Knowledge resources

Massive investments have been made to create one of the country's most powerful competence centres within IT products, market conditions, support and training.

Ongoing training and competence development ensure that we always hold cutting-edge competence within all areas.

Special risks

As stated in the annual report for 2014, the Company's foreign activities mean that results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate developments for a number of currencies. It is part of the company's policy to hedge commercial currency risks, and forward exchange contracts were entered into from time to time for such purposes.

As interest-bearing net debts are insignificant and moderate interest rate changes will therefore not have any significant direct effect on earnings. Accordingly, the Company does not hedge interest rate risks.

Impact on the external environment

The Company complies with all public requirements in relation to destruction of packaging and obsolete products and maintains positive relationships with the supervisory authorities.

Research and development activities

In 2015, the Company continued to develop and optimise the platform commissioned for Cloud services called ArrowSphere

Statutory CSR report

The Company has not established any independent social responsibility policies, including climate and human rights, but is covered by the parent company's policies. The parent company, Arrow Electronics Inc., is a participant in the United Nations Global Compact and has prepared a progress report. The report was published on 16 December 2015 at <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/15616#cop>, to which reference is made.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33%. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2017. På nuværende tidspunkt udgør det underrepræsenterede køn 0 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen. Der har i indeværende år, ikke været udskiftning i bestyrelsen

Ledelsen har samtidig vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere og teamledere. Politikken indeholder rammer for den enkelte leders karriereudvikling og muligheder for mentorordninger og indeholder samtidig interne måltal for andelen af ledere af det underrepræsenterede køn. I politikken er endvidere fastsat retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af ledere af det underrepræsenterede køn i virksomheden. Konkret har virksomheden igangsat følgende tiltag for at øge andelen af det underrepræsenterede køn:

- Support til udarbejdelse af individuelle karriereplaner
- Mentorordninger
- Personalepolitik der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- Ansættelsesprocedurer, som bidrager til at sikre ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn

Virksomheden forventer som følge af de igangsatte tiltag, at andelen af ledere af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer vil være stigende. Måltallet for øvrige ledelsesniveauer er 40% inden udgangen af 2017. Andelen af det underrepræsenterede køn er uændret i løbet af 2015

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Resultat forventningerne til 2016 ligger på 2015 niveau.

Account of the gender composition of management

The Board of Directors targets a representation of the underrepresented sex in the supervisory board of 33% and works to meet this target by end-2017. At present, the underrepresented sex makes up 0% of the directors elected by the general meeting. During the current year, there has not been any changes in the Board

Management has also adopted a policy to increase the share of the underrepresented sex at other managerial levels, including department managers and team leaders. The policy lays down the framework for individual managers' career development, including mentoring schemes, as well as internal targets for the underrepresented gender's share of managerial positions. The policy also lays down guidelines for recruiting and retention of female managers. The Company has launched the following specific measures to increase the share of the underrepresented sex:

- Individual career planning support
- Mentoring schemes
- A staff policy that promotes equal career opportunities for men and women
- Recruitment procedures that contribute to ensuring equal opportunities for men and women

Based on these measures, the Company expects the share of the underrepresented sex at other managerial levels than the board to go up. The target for other managerial positions is 40% by end-2017. The share of the underrepresented sex is unchanged in 2015

Post balance sheet events

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

Outlook

For 2016, a profit in line with 2015 is expected.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015	2014
Note	DKK'000		
2	Nettoomsætning	2.305.498	2.080.762
	Revenue		
	Vareforbrug	-2.105.539	-1.892.128
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	166	0
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-38.749	-38.985
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	161.376	149.649
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-83.665	-84.591
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.783	-5.502
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	71.928	59.556
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.145	116
	Income from investments in group entities		
4	Finansielle indtægter	9.362	4.222
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-2.351	-2.150
	Financial expenses		
	Resultat før skat	80.084	61.744
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-18.774	-15.252
	Tax for the year		
	Årets resultat	61.310	46.492
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	220.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	61.310	-173.508
	Retained earnings/accumulated loss		
		61.310	46.492

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Goodwill	5.168	6.290
	Goodwill	5.168	6.290
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.892	4.508
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.049	2.848
	Indretning af lejede lokaler	5.941	7.356
	Leasehold improvements		
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr)	4.384	3.239
	Investments in group entities, net asset value	1.891	10.099
	Andre tilgodehavender	6.275	13.338
	Other receivables		
	Anlægsaktiver i alt	17.384	26.984
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	130.260	130.566
	Finished goods and goods for resale	130.260	130.566
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	815.440	663.745
	Trade receivables	52.507	188.435
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	795	1.157
	Receivables from group entities	1.657	1.964
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables		
10	Periodeafgrænsningsposter	1.657	1.964
	Deferred income	870.399	855.301
	Likvide beholdninger	199.310	346.193
	Cash	1.199.969	1.332.060
	Omsætningsaktiver i alt	1.199.969	1.332.060
	Total current assets	1.217.353	1.359.044
	AKTIVER I ALT	1.217.353	1.359.044
	TOTAL ASSETS		
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

	Egenkapital		
	Equity		
11	Selskabskapital	1.000	1.000
	Share capital		
	Overført resultat	230.421	169.111
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	220.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	231.421	390.111
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	618	835
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	618	835
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.824
	Other credit institutions		
		<u>0</u>	<u>1.824</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.824	1.753
	Current portion of long-term liabilities		
	Gæld til banker	0	120.143
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	902.023	753.583
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.298	13.160
	Payables to group entities		
	Anden gæld	76.169	77.635
	Other payables		
		<u>985.314</u>	<u>966.274</u>
	Gældsforpligtelser i alt	985.314	968.098
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	1.217.353	1.359.044
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
13	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
14	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
15	Nærtstående parter		
	Related parties		
16	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
	Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	1.000	169.111	220.000	390.111
Årets resultat Profit/loss for the year	0	61.310	0	61.310
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-220.000	-220.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	1.000	230.421	0	231.421

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2015	2014
Notes			
	Årets resultat	61.310	46.492
	Profit for the year		
17	Reguleringer	16.236	18.567
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	77.546	65.059
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
18	Ændring i driftskapital	130.592	-46.083
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	208.138	18.976
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger mv.	9.362	4.222
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger mv.	-2.351	-2.149
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-17.058	-15.997
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	198.091	5.052
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.396	-4.887
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	318	0
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.078	-4.887
	Cash flows from investing activities		
	Udbetalt udbytte	-220.000	0
	Dividends distributed		
	Provenue ved optagelse af langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	0	3.576
	Contracting of other long-term liabilities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.753	0
	Repayments, long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-221.753	3.576
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-26.740	3.741
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	226.050	222.309
	Cash and cash equivalents at 1 January		
19	Likvider 31. december	199.310	226.050
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Arrow ECS Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Arrow ECS Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Arrow Electronic Inc.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

The annual report of Arrow ECS Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements of Arrow ECS Denmark A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements of Arrow Electronics Inc.

Income statement

Revenue

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

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

Other operating income

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

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill
Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden udgør 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

5-20 år/years

Goodwill is amortised over the expected economic lifespan, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature and market position of the business, the stability of the industry and the dependence on key staff. The amortisation period is 20 years for strategically acquired companies with a strong market position and long-range earnings profile.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

10 år/years

3-5 år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Income from investments in group entities

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

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

Intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Investments in group entities

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of non-current assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there are indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

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

Corporation tax

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, 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 residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Nettoomsætning

Revenue

Selskabet har ikke fordelt nettoomsætningen på segmenter, da selskabet anser aktiviteterne som et samlet segment.

The Company has not performed a segmentation of revenue as it considers its activities as one segment.

	DKK'000	2015	2014
3 Personaleomkostninger	Staff costs		
Lønninger	Wages/salaries	76.536	76.934
Pensioner	Pensions	2.922	3.003
Andre omkostninger til social sikring	Other social security costs	861	912
Andre personaleomkostninger	Other staff costs	3.346	3.742
		<u>83.665</u>	<u>84.591</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	Average number of full-time employees	<u>127</u>	<u>128</u>

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration of Management is not disclosed.

	DKK'000	2015	2014
4 Finansielle indtægter	Financial income		
Andre finansielle indtægter	Other financial income	9.362	4.222
		<u>9.362</u>	<u>4.222</u>

5 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

2.351	2.150
<u>2.351</u>	<u>2.150</u>

	DKK'000	2015	2014
6 Skat af årets resultat	Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	Estimated tax charge for the year	18.992	15.059
Årets regulering af udskudt skat	Deferred tax adjustments in the year	-218	193
		<u>18.774</u>	<u>15.252</u>

Beregnet skat af årets resultat indeholder betalt skatterefusion mellem sambeskattede selskaber på t.kr. 18.992.

The estimated tax charge for the year includes tax refunds paid, totalling DKK 18,992 thousand, between jointly taxed entities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

DKK'000	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	19.593
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	19.593
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	13.303
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.122
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	14.425
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	5.168

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	20.219	6.278	26.497
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.159	237	3.396
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1.177	0	-1.177
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	22.201	6.515	28.716
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	15.711	3.430	19.141
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.624	1.036	4.660
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-1.026	0	-1.026
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	18.309	4.466	22.775
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	3.892	2.049	5.941

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indr Investments in group entities, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
	Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	5.726	10.099
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	877	877
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-9.085	-9.085
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	5.726	1.891	7.617
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-2.487	0	-2.487
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	1.145	0	1.145
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-1.342	0	-1.342
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	4.384	1.891	6.275

DKK'000	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries					
IP Vista A/S	Aktieselskab	Viby J, Denmark	100,00 %	4.384	1.145

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje og forsikringer.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent and insurance policies.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
11 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1,00 kr. 1,000,000 shares of DKK 1,00 each	1.000	1.000
	1.000	1.000

Selskabets aktiekapital har uændret været 1.000 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000 thousand over the past 5 years.

12 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.824	1.824	0	0
	1.824	1.824	0	0

13 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Til sikkerhed for selskabets gæld over for kreditinstitutter er stillet virksomhedspant i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af kr. 13.300.000.

As security for the Company's debt to credit institutions, the Company has placed assets as security, worth a total of DKK 13,300,000.

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre eventualforpligtelser**
Other contingent liabilities

I likvide beholdninger indgår t.kr. 174.782 på cashpool-ordning med koncernselskaber, som Arrow-koncernen har etableret med banken.

Cash includes cash pool arrangement with group entities of DKK 174,782 thousand, which the Arrow Group has established with the bank.

Selskabet er for indkomståret 2015 sambeskattet med danske koncernselskaber og hæfter for sin forholdsmæssige andel af skatten.

Taxed on a joint basis with Danish group entities for the income year 2015, the Company is liable for its proportionate share of taxes.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

2015

17.421

2014

20.657

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt t.kr. 12.409 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-6 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt t.kr. 5.012 med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 12,409 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-6 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 5,012 thousand, with remaining contract terms of 1-3 years.

15 Nærtstående parter

Related parties

Arrow ECS Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Arrow ECS Denmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Arrow ECS Nordic A/S Parent Arrow ECS Nordic A/S	Viby J, Danmark Viby J, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest
Ultimativ modervirksomhed Arrow Electronics Inc. Ultimate parent Arrow Electronics Inc.	Melville, New York, USA Melville, New York, USA	Kapitalbesiddelse i moderselskab Participating interest in parent

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Ultimativ modervirksomhed Arrow Electronics Inc.	Melville, New York, USA	http://investor.arrow.com/p/hoenix.zhtml?c=85834&p=irol-sec&control_selectgroup=Annual%20Filings

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3.

Audit fees are not disclosed with reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act.

DKK'000	2015	2014
17 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5.615	5.505
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.145	-117
Income from investments in group entities		
Finansielle indtægter	-9.362	-4.222
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.351	2.149
Financial expenses		
Skat af årets resultat	18.774	15.252
Tax for the year		
Øvrige reguleringer	3	0
Other adjustments		
	<u>16.236</u>	<u>18.567</u>
DKK'000	2015	2014
18 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	307	-51.241
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-6.889	-173.921
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	137.174	173.604
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	0	5.475
Other adjustments in working capital		
	<u>130.592</u>	<u>-46.083</u>
19 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	199.310	346.193
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	0	-120.143
Short-term debt to banks		
	<u>199.310</u>	<u>226.050</u>