

# Neos Invest A/S


Vassingerødvej 25, 3540 Lyngø

CVR-nr. 29 77 32 62

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. april 2017

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink is written over a horizontal dotted line. The signature is stylized and appears to be a single name.

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14



## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 6. april 2017

Direktion:

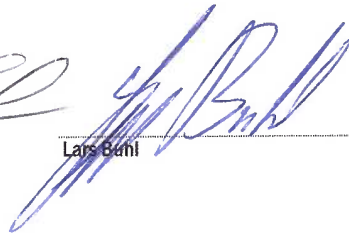


Michael S. Voll

Bestyrelse:



Jens Josefsen  
formand



Lars Buhl



Michael S. Voll



Toril N. Jensen



Thomas Sterlet

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Neos Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Neos Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begebenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begebenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begebenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

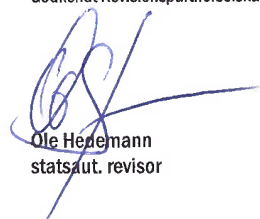
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. april 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab



Ole Hedemann  
statsaut. revisor



Anders Flymer-Dindler  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Neos Invest A/S
Adresse, postnr. by	Vassingerødvej 25, 3540 Lyngø
CVR-nr.	29 77 32 62
Stiftet	10. august 2006
Hjemstedskommune	Allerød Kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Josefsen, formand Lars Buhl Thomas Sterlet Torkil N. Jensen Michael S. Voll
Direktion	Michael S. Voll
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

€EUR	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	165.590	190.387	179.829	173.289	175.542
Bruttoresultat	13.071	15.157	11.545	10.678	10.866
Resultat af primær drift	1.892	4.086	2.439	1.753	2.465
Resultat af finansielle poster	160	-274	-343	-5	-238
Årets resultat	1.511	2.820	1.590	1.353	1.612
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	38.436	38.222	40.536	34.763	32.320
Årets investering i materielle anlægsaktiver	378	253	35	236	27
Egenkapital	13.483	13.612	11.723	10.409	9.456
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	4.747	6.715	-697	-784	1.933
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-957	-1.956	-35	-202	-14
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.189	-4.523	860	-373	-802
Pengestrøm i alt	-399	236	128	-1.359	1.117
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,14%	2,15%	1,36%	1,01%	1,40%
Bruttomargin	7,89%	7,96%	6,42%	6,16%	6,19%
Soliditetsgrad (*)	35,08%	35,61%	28,92%	29,94%	29,26%
Egenkapitalforrentning (*)	11,91%	24,48%	15,91%	15,67%	21,54%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	161	167	137	135	133

(\*) Ved opgørelse af nøgletallet er ansvarlig lånekapital medregnet som egenkapital.

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktiviteter

Neos Invest A/S' hovedaktiviteter er via sit datterselskab at forestå handel og distribution af kontor- og it-tilbehør til detailledet på det nordiske marked.

Neos Invest A/S ejer 100 % af aktierne i datterselskabet Despec Nordic Holding A/S. Koncernen omfatter i øvrigt følgende selskaber, der alle er 100 % ejet:

- Despec Denmark A/S, Lyngø
- Despec Sweden AB, Stockholm
- Despec Norway AS, Sem
- Despec Finland Oy, Espoo
- AB Thure Bünger, Alvesta

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

##### *Koncernen*

Året 2016 var under kraftig påvirkning af flere store projekter i Despec.

En sammenlægning og flytning af lagre i Sverige så fremtidige forsendelser i Sverige og Finland sker fra ét nyt distributionscenter syd for Stockholm, implementering af et voice-baseret lagerstyringsystem (WMS) i Danmark med henblik på at optimere den fremtidige distribution, et nye print-management-tool til forhandlerledet (PRISUME) blev udviklet over året og introduceret til markedet i januar 2017 og et nyt nordisk PIM system (product information management) blev implementeret. I slutningen af 2016 lanceredes en ny nordisk WEB platform inklusiv 5 komplet ombyggede landespecifikke webshops med fuld integration til PIM og øvrige systemer. I tillæg flyttede Despec Norway, Despec Finland og lokalkontoret i Alvesta, Sverige til nye lokaler.

I dette "projekt-år" realiserede koncernen en nettoomsætning på 165,6 mEUR, hvilket var 13% lavere end i 2015.

Selvom Despec i 2016 havde samme niveau af handlende kunder som i 2015, blev en leverandørs beslutning om at levere direkte til en af koncernens største kunder, et betydeligt tab af omsætning på to større internationale kunder og en stor retail kundes beslutning om at forlade markedet afgørende for udviklingen i koncernens topline i 2016.

Med en bruttomargin på 7,89% lykkedes det at fastholde niveauet fra 2015, hvilket var markant højere end de foregående år.

Den store indsats med at færdiggøre projekterne i 2016 var ressourcekrævende, men investeringen og den fortsatte tilpasning af organisationen har bragt koncernen i en markant bedre position til at møde de stigende krav fra leverandører og kunder i de kommende år.

Koncernen realiserede et resultat efter skat på 1,5 mEUR sammenholdt med 2,8 mEUR sidste år.

##### *Kapitalberedskab*

Med en egenkapital på 12,8 mEUR er soliditeten ændret fra 35,6% i 2015 til 35,1% i 2016.

De tiltag som koncernen iværksatte i 2015 for at reducere kapitalbindingen er fastholdt i 2016 og har medført en styrkelse af koncernens kapitalberedskab.

Der er ledelsens vurdering at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til koncernens planer for 2017.

##### *Forventninger til fremtiden*

Ledelsen forventer at koncernen vil have bedre forudsætninger for at fokusere på forretning og indtjening i det kommende år sammenlignet med 2016, og ledelsen tror på en fortsat styrkelse af koncernens position i det nordiske marked i de kommende år.

Resultatet for 2017 forventes at blive noget over niveauet fra 2016 men under niveauet fra 2015.

##### *Generelle risici*

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til konkurrenceparametrene pris, produktmiks og leveringstid, som løbende optimeres i forhold til markedsudviklingen, ønsker fra kunder og tiltag fra konkurrenter.



## Ledelsesberetning

### Risikoforhold

#### *Valutarisici*

Koncernen fakturerer i DKK, ISK, EUR, SEK og NOK, mens en væsentlig del af koncernens varekøb foretages i EUR. I forhold til koncernens funktionelle valuta, EUR, afdækkes valutakursrisici ved handel i SEK og NOK i overvejende omfang ved valutatermins-kontrakter.

Grundet den internationale suspendering af ISK som handels-valuta er omregningen af ISK baseret på den islandske nationalbanks, Sedlabankis, officielle kursfastsættelse.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle kunder løbende kredittvurderes og tilstræbes forsikret gennem eksternt kreditforsikringselskab.

#### *Rentesici*

En væsentlig del af koncernens gæld til kreditinstitutter mv. er variabelt forrentet. Der er ikke indgået rentesikrings-aftaler.

### Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning

Koncernen bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte virksomheders samfundsansvar højt på dagsordenen. Koncernen har imidlertid valgt ikke at formulere politikker om koncernens samfundsansvar, miljø, klima og menneskerettigheder. Denne beslutning skal ses i lyset af koncernens danske og nordiske sigte.

Neos Invest koncernen ønsker først og fremmest at skabe værdi for sine kunder og ejere. I dette arbejde indgår også indsatsen for at være socialt og samfundsmæssigt ansvarlige, tillige med at være så attraktiv en samarbejdspartner og arbejdsgiver som muligt, ved at arbejde med ansvarlige holdninger og adfærd i alle relevante situationer.

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Kønssammensætningen i koncernens bestyrelse afspejler den underliggende ejerstruktur. Måltallet for det underrepræsenterede køn er fastsat til 1 til opnåelse i 2018. Bestyrelsen består af 5 mænd og kønssammensætningen har været uændret i 2015.

Neos Invest A/S har mindre end 50 medarbejdere og har vurderet, at det ikke er relevant at udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af selskabets øvrige ledelse, jvf. Selskabslovens §139a, stk 6.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning	165.590	190.387	0	0
	Vareforbrug	-148.501	-170.898	0	0
3	Andre eksterne omkostninger	-4.018	-4.332	-7	-7
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.071</b>	<b>15.157</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
4	Personaleomkostninger	-10.712	-10.505	0	0
	Afskrivninger	-467	-566	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.892</b>	<b>4.086</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	1.516	2.823
5	Finansielle indtægter	1.317	613	0	3
	Finansielle omkostninger	-1.157	-887	0	0
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.052</b>	<b>3.812</b>	<b>1.509</b>	<b>2.819</b>
6	Skat af ordinært resultat	-541	-992	2	1
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.511</b>	<b>2.820</b>	<b>1.511</b>	<b>2.820</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Koncerngoodwill	644	920	0	0
	Licenser	0	0	0	0
	Software	596	66	0	0
		<u>1.240</u>	<u>986</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	IT-udstyr og software	8	23	0	0
	Driftsmateriel og inventar	506	249	0	0
	Indretning af lejede lokaler	14	25	0	0
		<u>528</u>	<u>297</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	13.463	13.587
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.768</u>	<u>1.283</u>	<u>13.463</u>	<u>13.587</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.745	13.706	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.524	20.854	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	1	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	33	0	2	1
	Andre tilgodehavender	535	734	0	0
10	Udskudt skatteaktiv	70	143	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	527	869	0	0
		<u>22.689</u>	<u>22.600</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>234</u>	<u>633</u>	<u>23</u>	<u>29</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>36.668</u>	<u>36.939</u>	<u>26</u>	<u>30</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>38.436</u>	<u>38.222</u>	<u>13.489</u>	<u>13.617</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
11	Aktiekapital	1.374	1.374	1.374	1.374
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	3.999	4.123
	Overført resultat m.m.	10.909	10.738	6.910	6.615
	Foreslået udbytte	1.200	1.500	1.200	1.500
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.483</b>	<b>13.612</b>	<b>13.483</b>	<b>13.612</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
12	Udskudt skat	969	1.033	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>969</b>	<b>1.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Leasing gæld	0	0	0	0
	Anden gæld	314	544	0	0
		314	544	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	209	233	0	0
	Kreditinstitutter	8.543	10.978	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.281	4.122	0	0
	Skyldig selskabsskat	49	13	0	0
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	205	0	0
	Anden gæld	8.588	7.482	6	5
		23.670	21.033	6	5
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.984</b>	<b>24.577</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>38.436</b>	<b>38.222</b>	<b>13.489</b>	<b>13.617</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser  
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
15 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note EUR'000

t.EUR	Koncern			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.374	9.349	1.000	11.723
Valutakursreguleringer m.v.	0	69	0	69
Udloddet udbytte	0	0	-1.000	-1.000
Overført via resultatdisponering	0	1.320	1.500	2.820
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>1.374</b>	<b>10.738</b>	<b>1.500</b>	<b>13.612</b>
Valutakursreguleringer m.v.	0	-140	0	-140
Udloddet udbytte	0	0	-1.500	-1.500
Overført via resultatdisponering	0	311	1.200	1.511
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.374</b>	<b>10.909</b>	<b>1.200</b>	<b>13.483</b>

t.EUR	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter Indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.374	1.981	7.368	1.000	11.723
Valutakursreguleringer m.m.	0	0	69	0	69
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000
16 Overført via resultatdisponering	0	2.142	-822	1.500	2.820
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>1.374</b>	<b>4.123</b>	<b>6.615</b>	<b>1.500</b>	<b>13.612</b>
Valutakursreguleringer m.m.	0	0	-140	0	-140
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500
16 Overført via resultatdisponering	0	-124	435	1.200	1.511
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.374</b>	<b>3.999</b>	<b>6.910</b>	<b>1.200</b>	<b>13.483</b>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.EUR	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat af primær drift	1.892	4.086
	Afskrivninger	467	566
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	419	90
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	2.778	4.742
	Ændring i driftskapital	3.097	3.095
	Pengestrøm fra primær drift	5.875	7.837
	Renteindbetalinger	13	16
	Renteudbetalinger	-444	-553
	Pengestrøm fra ordinær drift	5.444	7.300
	Betalt selskabsskat	-697	-585
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>4.747</b>	<b>6.715</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-579	-66
	Køb af dattervirksomhed	0	-1.746
	Køb af materielle anlægsaktiver	-378	-191
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	47
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-957</b>	<b>-1.956</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af lån i kreditinstitutter	0	1.730
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	-2.450	-5.253
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser m.m., netto	-239	0
	Udbetalt udbytte	-1.500	-1.000
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.189</b>	<b>-4.523</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-399</b>	<b>236</b>
	Likvider 1. januar	633	397
	<b>Likvider 31. december</b>	<b>234</b>	<b>633</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Neos Invest A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling: Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Neos Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori Neos Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, hvilket omfatter kontor- og it-tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og rabatter i forbindelse med salget.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter, ud over det direkte vareforbrug, forsendelsesomkostninger samt modtagne rabatter fra leverandører.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til husleje, kontorhold, ekstern rådgivning og lignende.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Despec-koncernens danske virksomheder. Virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Administrationsselskab for sambeskatningen er V4M Invest ApS.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Koncerngoodwill*

Koncerngoodwill afskrives over 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat efter en konkret vurdering af den skønnede økonomiske levetid.

##### *Licenser*

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

##### *Software*

Software som indregnes i balancen optages under immaterielle anlægsaktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Omkostninger til udvikling af software indregnes som immaterielle anlægsaktiver hvis udviklingsprojektet er klart defineret, identificerbart, teknisk muligt og det vurderes at projektet har en kommerciel værdi for virksomheden som vil overstige udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til udvikling af software indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris og udviklingsomkostninger samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug.

Software afskrives lineært over den forventede levetid, der er vurderet til 3 år



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Materielle anlægsaktiver

IT-udstyr, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

IT-udstyr	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente, som en tilnærmet værdi af denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, med tillæg af koncerngoodwill, opgjort efter moderselskabs regnskabspraksis med fradrag af eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt afskrivning på goodwill.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

##### Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

##### Selskabsskat og udskudt skat

V4M Invest ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

##### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

##### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

##### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

##### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

##### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Segmentoplysninger

Det er ledelsens vurdering at selskabets markeder ikke afviger fra hinanden på trods af deres forskellige geografiske placering. På baggrund heraf er der ikke givet segmentoplysninger omkring nettoomsætninger.

#### 3 Andre eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten med:

t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Revision	70	67	6	5
Andre revisionsrelaterede ydelser	8	47	1	1
<b>Samlet honorar</b>	<b>78</b>	<b>114</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

#### 4 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	8.234	8.280	0	0
Pensioner	677	724	0	0
Andre omkostninger til social sikring m.m.	1.801	1.501	0	0
	<b>10.712</b>	<b>10.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	161	167	0	0

Der er i henhold til årsregnskabslovens § 98b, undladt at oplyse om vederlag m.m. til direktion og bestyrelse.

t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	3

#### 6 Skat af årets resultat

Aktuel skat	490	834	-20	-10
Regulering af tidligere års skat	6	-4	0	0
Regulering af udskudt skat	45	162	0	0
	<b>541</b>	<b>992</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

t.EUR	Koncern			
	Koncern-goodwill	Licenser	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2016	3.795	650	359	4.804
Kursregulering	-7	0	0	-7
Tilgang	0	0	579	579
Kostpris 31. december 2016	3.788	650	938	5.376
Afskrivninger 1. januar 2016	2.875	650	293	3.818
Kursregulering	-2	0	0	-2
Afskrivninger	271	0	49	320
Afskrivninger 31. december 2016	3.144	650	342	4.136
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>644</b>	<b>0</b>	<b>596</b>	<b>1.240</b>

#### 8 Materielle anlægsaktiver

t.EUR	Koncern			
	IT-udstyr	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	1.000	789	229	2.018
Tilgang	2	376	0	378
Afgang	0	-69	0	-69
Kostpris 31. december 2016	1.002	1.096	229	2.327
Afskrivninger 1. januar 2016	977	540	204	1.721
Afskrivninger	17	119	11	147
Afgang	0	-69	0	-69
Afskrivninger 31. december 2016	994	590	215	1.799
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>8</b>	<b>506</b>	<b>14</b>	<b>528</b>

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

t.EUR	Modervirksomhed	
	2016	2015
Kostpris primo	9.464	9.464
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december	9.464	9.464
Værdireguleringer primo	4.123	1.981
Årets resultat	1.516	2.823
Modtaget udbytte	-1.500	-750
Andre reguleringer	-140	69
Værdireguleringer 31. december	3.999	4.123
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.463</b>	<b>13.587</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 10 Udskudt skatteaktiv

t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat primo	143	253	0	0
Regulering af udskudt skat	-73	-110	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>70</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-21	4	0	0
Materielle anlægsaktiver	13	19	0	0
Omsætningsaktiver	78	117	0	0
Gældsforpligtelser	0	3	0	0
	<b>70</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 11 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 137.412 A-aktier a 10 EUR.

Siden selskabets stiftelse i august 2006 og frem til december 2011 har aktiekapitalen været uændret.

I december 2011 blev et ansvarligt lån på 2.000 EUR konverteret til aktiekapital med i alt 20.612 aktier.

#### 12 Hensættelse til udskudt skat

t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat primo	1.033	677	0	0
Tilgang ved erhvervelse af virksomhed	0	278	0	0
Kursregulering	-36	26	0	0
Regulering af udskudt skat	-28	52	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>969</b>	<b>1.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	2	1	0	0
Omsætningsaktiver	4	12	0	0
Gældsforpligtelser	963	1.020	0	0
	<b>969</b>	<b>1.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

t.EUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Leasingforpligtelser	0	159	0	0
Huslejeforpligtelser	523	801	0	0
<b>Samlet honorar</b>	<b>523</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 14 Pantsætninger og sikkerhedstillelser

Til sikkerhed for en fælles driftskredit har koncernen stillet følgende sikkerheder over for kreditgiver:

- Virksomhedspant på 1.009 tEUR i dattervirksomheden Despec Denmark A/S
- Virksomhedspant på 1.235 tEUR i dattervirksomheden Despec Sweden AB
- Virksomhedspant på 3.060 tEUR i dattervirksomheden Despec Norway AS
- Virksomhedspant på 1.727 tEUR i dattervirksomheden AB Thure Bünger
- Selvskyldnerkaution fra alle dattervirksomheder

#### 15 Nærtstående parter

##### *Ejerforhold*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

- Neos Management Invest A/S, Vassingerødvej 25, 3540 Lyngø
- Industri Udvikling II K/S, Gothersgade 175, 2., 1123 København K
- FIH Erhvervsbank A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø

Det ultimative moderselskab er V4M Invest ApS, Falkevej 6, 2970 Hørsholm

#### 16 Resultatdisponering

tEUR	2016	2015
Overført til nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-124	2.142
Overført resultat	435	-822
Foreslået udbytte	1.200	1.500
	<u>1.511</u>	<u>2.820</u>