

General Logistics Systems Denmark A/S
Kokmose 3
6000 Kolding


CVR nr./ CVR No 10 54 97 44

Årsrapport for perioden 1. april 2015 – 31. marts 2016
20. regnskabsår

Annual report for the year 1 April 2015 – 31 March 2016
20th financial year

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. august 2016**

*Approved at the annual general meeting of shareholders
on 18 August 2016*



.....
dirigent/ chairman

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledespåtegning <i>Statement by the Management and the Board of Directors on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	3
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. april 2015 - 31. marts 2016 <i>Income statement for the year 1 April 2015 - 31 March 2016</i>	16
Balance pr. 31. marts 2016 <i>Balance sheet at 31 March 2016</i>	17
Noter <i>Notes</i>	19

Oplysninger om selskabet

Company details

General Logistics Systems Denmark A/S
Kokmose 3
6000 Kolding
Tel: +45 76 33 11 00
Fax: +45 76 33 12 00

Bestyrelse

Board of Directors

Rico Back, formand (*chairman*)
James Rietkerk
Saadi Al-Soudani

Direktion

Management

Saadi Al-Soudani

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmeme

Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

General Logistics Systems B.V. (GLS B.V.), Breguetlaan 28-30,
1438 BC Oude Meer, The Netherlands

Moderselskab

Parent

General Logistics Systems B.V. (GLS B.V.), Breguetlaan 28-30,
1438 BC Oude Meer, The Netherlands

Ultimative moderselskab

Ultimate Parent Company

Royal Mail plc, Victoria Embankment, London EC4Y OHQ, United Kingdom

Dattervirksomheder

Subsidiaries

General Logistics Systems Express A/S, Kolding, Denmark
General Logistics Systems Finland OY, Turku, Finland

Revision

Auditors

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Bredskifte Allé 13, 8210 Århus V.

Bankforbindelse

Bankers

Nordea Bank Danmark A/S, Kolding Åpark 2, 6000 Kolding
Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Åbenrå

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for General Logistics Systems 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. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 1. juli 2016

Kolding, 1 July 2016

Direktionen / *Management*

.....
Saadi Al-Soudani

Adm. Direktør / *Managing Director*

Bestyrelsen / *Board of Directors:*

.....
Rico Back

formand / *chairman*

.....
James Rietkerk

.....
Saadi Al-Soudani

Statement by the Management and the Board of Directors on the annual report

Today, management has discussed and approved the annual report of General logistics Systems Denmark A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2015 -31 March 2016.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i General Logistics Systems Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for General Logistics Systems Denmark A/S for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance samt noter. 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 en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent auditors' reports

To the shareholders of General Logistics Systems Denmark A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of General Logistics Systems Denmark A/S for the financial year 1 April 2015 – 31 March 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been 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. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning – fortsat

Independent auditors' report – continued

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016 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.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2015 – 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further 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 1. juli 2016

Aarhus, 1 July 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr./ CVR No 25 57 81 98


Jakob Westerdahl

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således.

5-year summary:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal (teur.)					
<i>Key figures (in EUR thousands, except per share data)</i>					
Nettoomsætning / Revenue	131.628	126.469	120.924	110.778	104.097
Bruttofortjeneste / Gross profit	38.435	38.785	37.967	36.265	32.377
Resultat før finansielle poster (EBIT) / <i>Profit/loss before net financials (EBIT)</i>	11.739	13.230	12.797	12.692	10.474
Finansielle poster / Net financials	1.401	724	316	326	-37
Årets resultat / Net profit/loss for the year	10.482	10.837	10.136	9.890	7.925
Egenkapital, ultimo / Equity at year-end	27.549	27.996	27.142	25.037	20.174
Samlede aktiver / Total assets	51.666	49.760	49.403	46.354	45.868
Årets investeringer / Investments in the year	1.300	4.174	1.719	3.110	1.258
Antal medarbejdere / Number of employees	411	403	393	361	335
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin / Gross margin	29,2%	30,7%	31,4%	32,7%	31,1%
Overskudsgrad (EBIT-margin) / EBIT margin	8,9%	10,5%	10,6%	11,5%	10,1%
Afkastningsgrad / Return on assets	23,1%	26,7%	26,7%	27,5%	22,7%
Likviditetsgrad / Current ratio	152,0%	141,2%	150,0%	83,0%	68,1%
Sollditetsgrad / Equity ratio	53,3%	56,3%	54,9%	54,0%	44,0%
Egenkapitalens forrentning / Return on equity	37,7%	39,3%	38,9%	43,7%	46,1%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios are calculated in accordance with "Den Danske Finansanalytikerforening - Anbefalinger og Nøgletal 2015". For definitions and terms, we refer to the section Accounting policies.

Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

General Logistics Systems Denmark A/S' primære forretningsområde er distribution af dag-til-dag pakker i Danmark samt Europa.

Som en del af General Logistics Systems deltager selskabet i en koncerngruppe, der er en af Europas største distributører af dag-til-dag pakker. Selskabet varetager gruppens distribution til og fra Danmark samt GLS-gruppens ansvar for Norden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. april 2015 – 31. marts 2016 udviser et overskud på teur. 10.482, hvilket betragtes som tilfredsstillende ud fra de aktuelle markedsvilkår. Selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på teur. 27.549.

Påvirkning på eksternt miljø

Virksomheden er miljøcertificeret i overensstemmelse med kravene i ISO 14001:2004. Virksomhedens aktivitet har kun i lille grad påvirkning på det eksterne miljø.

For nærmere redegørelse, henvises i øvrigt til koncernens bæredygtighedsrapport, der kan downloades her: <https://gls-group.eu/DK/da/gls-group/baeredygtighed>

Usædvanlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici ud over de almindeligt forekommende risici i branchen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret fortsat dets udvikling af IT-infrastruktur.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management's review

Business activities and mission

The primary business area of General Logistics Systems Denmark A/S is the distribution of day-to-day parcels in Denmark and Europe.

As a part of General Logistics Systems the Company participates in a Group that is one of Europe's largest distributors of day-to-day parcels. The Company undertakes the group's distribution to and from Denmark, and the responsibilities of the GLS-group in the Nordic region.

Business review

The Company's income statement for the year 1 April 2015 – 31 March 2016 shows a net profit of KEUR 10,482, which is considered satisfactory, according to the current market conditions. The Company's balance sheet at 31 March 2016 shows an equity of KEUR 27,549.

Impact on external environment

The Company is certified in accordance with the requirements from ISO 14001:2004. The Company's nature of activities has only minor impact on external environment.

For further information, we refer to the GLS Group sustainability report, available from: <https://gls-group.eu/DK/da/gls-group/baeredygtighed>

Unusual risks

The Management and Board of Directors assesses that the Company has not been affected by special risks beyond the common risks in the industry.

Research and development activities

The Company has in the financial year continued to develop its IT-infrastructure.

Post balance sheet events

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

Ledelsesberetning - fortsat

Forventet udvikling

Det er selskabets målsætning for det kommende år at bevare den nuværende markedsandel samt via omkostnings- og ressourcekontrol at forbedre rentabiliteten.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar efter årsregnskabslovens § 99a

General Logistics Systems Denmark A/S har ikke vedtaget separat politik for samfundsansvar, herunder miljø og menneskerettigheder, som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Derfor afgives ikke en særskilt redegørelse om samfundsansvar.

GLS koncernen har udarbejdet en bæredygtighedsrapport der kan downloades her: <https://gls-group.eu/DK/da/gls-group/baeredygtighed>

Lovpligtig redegørelse for kønsræssig sammensætning i ledelsen

Direktion og bestyrelse

Selskabet er en dattervirksomhed i General Logistics Systems B.V., en del af Royal Mail plc. Selskabets bestyrelse og direktion udpeges derfor af modervirksomheden.

Det er modervirksomhedens mål, at direktion og bestyrelse sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Virksomheden vil søge at udpege kandidater med de for virksomhedens bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for virksomheden som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til direktion og bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til virksomhedens øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, uddannelsesmæssig baggrund m.v.

Det er selskabets intention, at der senest ved udgangen af regnskabsåret 2019/20 skal være repræsentanter for begge køn i bestyrelse og direktion, således at der mindst er 1 kvindeligt medlem. Måltallet er endnu ikke nået, idet der ikke har været udskiftning i bestyrelse eller direktion i perioden.

Management's review – Continued

Outlook

It is the Company's objective for the coming year to maintain the present market share and through an efficient control of costs and resources to improve profitability.

Statutory statement regarding social responsibility according to section 99a of the Danish Financial Statements Act

General Logistics Systems Denmark A/S has not implemented a separate policy for social responsibility, incl. environment and human rights. Therefore no specific statement on social responsibility is prepared.

GLS Group has published a Sustainability Report, available from: <https://gls-group.eu/DK/da/gls-group/baeredygtighed>

Statutory statement regarding balanced representation of gender in the Company's management team

Board of Directors and Managing Director

The Company is a subsidiary of General Logistics Systems B.V., a company within Royal Mail plc. The Company's Board of Directors and Managing Director are appointed by the parent company.

It is the parent company's objective that the Board of Directors and Managing Director represent competences to effectively fulfil its tasks, from a strategic, managerial and controlling perspective. The company will seek to identify candidates with the industry's best profiles and skills, considered best for the company as a whole. In this context, gender is considered in the nomination of candidates for the Board of Directors and Managing Director, with due regard to the company's other recruitment criteria, including requirements for professional qualifications, industry experience, educational background, etc.

It is the Company's intention that the Board of Directors and Managing Director at the latest by end of year 2019/20 are represented by both gender. This intention is so far not fulfilled as there have not been any changes to Board of Directors or Managing Director during the period

Ledelsesberetning – fortsat

Øvrige ledelsesniveauer

Virksomheden har en målsætning om at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer (medarbejdere med personaleansvar). I overensstemmelse med målsætningen tilstræber virksomheden at skabe en god og alsidig arbejdsplads, der fremmer kvinder og mænds lige karrieremuligheder.

Den nuværende fordeling af kønnene på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer er 25 % (16 stk.) kvinder og 75 % (49 stk.) mænd (2014/15: 23% (14 stk.) kvinder og 77 % (48 stk.) mænd). Målet (baseret på baggrund af kønsfordelingen i de brancher, hvorfra virksomheden rekrutterer medarbejdere) er at opnå en andel af kvindelige ledere på minimum 30 % (19 stk.) senest ved udgangen af regnskabsåret 2019/20.

Management's review – Continued

Other management levels

It is the Company's objective to increase the ratio of lower represented gender in the Company's other management levels (employees with line manager responsibilities). In line with the objective, the Company strives to create a good and diverse working environment, that promotes the equal opportunities for both gender.

The current mix of genders in the Company's other management levels are 25% (16 empl.) Women and 75% (49 empl.) Men (2014/15: 23% (14 empl.) Women and 77% (48 empl.) Men). The target (based on the basis of gender distribution in the industries from which the company recruits employees) is to achieve a share of female managers of at least 30% (19 empl.) by end of year 2019/20.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for General Logistics Systems Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i euro med omregningskurs 745,12 DKK/100 EUR.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for General Logistics Systems Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Royal Mail plc.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til EUR efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

- ♦ Balancen omregnes til kursen på balancedagen.
- ♦ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- ♦ Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

The Annual Report of General Logistics Systems Denmark A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

Changes in accounting policies

The accounting policies are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in euro, based on exchange rate 745,12 DKK/100 EUR

Consolidated financial statements

According to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of General Logistics Systems Denmark A/S and its group enterprises are included in the consolidated financial statements of Royal Mail plc.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rates at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign group enterprises

As for foreign entities, financial statement items are translated using the following principles:

- ♦ *Balance sheet items are translated at closing rates.*
- ♦ *Items in the income statement are translated at the rates at the date of the transaction*
- ♦ *Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.*

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab på finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af selvstændige udenlandske enheder indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk tilknyttet virksomhed indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelser.

Distributionsomkostninger

Omfatter distributionsomkostninger til levering af de foretagne serviceydelser.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge, pensioner og andre omkostninger til social sikring. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne.

Accounting policies - continued

Exchange adjustments of outstanding balances with unrelated foreign enterprises, which constitute an addition to or a deduction from the net investment, are taken directly to equity. Exchange gains and losses on financial instruments held to hedge unrelated foreign entities' currency exposure are taken directly to equity.

On the sale of an unrelated foreign group enterprise, the accumulated exchange adjustment is recognised in the income statement together with the gain or the loss.

Income statement

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion.

Distribution costs

Includes distribution cost related to the completed supply of services.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature relative to the enterprise's core business.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs includes wages and salaries including holiday payment, pension cost and other cost for social security. Refund of wages and salaries from public institutions are deducted from Staff cost.

Amortisation/depreciation and write-downs

The item includes amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment.

Amortisation/depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost and the below assessments of the useful life and residual value of the assets.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	<u>Brugstid (år)</u>
Software	3
Kontrakter	3

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	<u>Brugstid (år)</u>
Bygninger	10 - 30
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 14
EDB-udstyr	2 - 5

Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Disse omfatter regnskabsperiodens forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Accounting policies - continued

Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets, measured by reference to the following assessment of the useful life:

	<u>Useful life (years)</u>
<i>Software</i>	<i>3</i>
<i>Contracts</i>	<i>3</i>

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on the cost, measured by reference to the following assessment of the useful life:

	<u>Useful life (years)</u>
<i>Buildings</i>	<i>10 - 30</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4 - 14</i>
<i>IT-equipment</i>	<i>2 - 5</i>

Land is not depreciated

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under depreciation.

Income from investments in group enterprises

These include the parent's proportionate share of the profit or loss for the year, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses, and net of amortisation of goodwill on consolidation.

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses and realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income, the year's deferred tax adjustments less the portion of the tax for the year that concerns items recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet 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). Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter software og kontrakter. Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Accounting policies – continued

Current and deferred tax concerning changes in equity is taken directly to equity.

The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a Management Company for all the companies encompassed by the joint taxation arrangement, meaning that the parent is responsible for ensuring that taxes, etc. are paid to the Danish tax authorities.

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.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprises of software and contracts. Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

An impairment test is made for acquired intangible assets if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der hæftes for gælden hos kapitalandelen.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgspris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita indregnes til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende efterkravsbeløb omfatter de efterkravsbeløb, som chaufføren har modtaget hos pakkemodtager, men endnu ikke afregnet til selskabet på regnskabsafslutningstidspunktet.

Accounting policies - continued

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Investments

Investments in group enterprises and associates are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such enterprises' equity plus goodwill on consolidation and less intra-group profits and negative goodwill. Enterprises whose equity is negative are measured at zero, as the proportionate share corresponding to the negative value is set off against receivables, if any. Any additional amounts are recognised under 'Provisions' if the parent is liable for the debt.

Goodwill is amortized over its estimated useful life determined on the basis of management experience. Goodwill is amortized over the amortization period of 20 years. The amortization period exceeds 5 years for strategically acquired corporations, having a strong market position and long-term earnings profile.

An impairment test is made for goodwill if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for the activity or business area to which the goodwill relates. Goodwill is written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity or the business area to which the goodwill relates (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Deposits are stated at amortised cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debt.

Debtors, C.O.D. comprises the C.O.D. amounts, which the driver has received from the addressee of the package but not yet settled with the Company at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med den forventede skattesats på realisations tidspunktet svarende til 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede reklamationsofstninger i henhold til sædvanlige reklamationsbestemmelser ved levering af ydelser. Forpligtelsen indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Accounting policies – continued

Prepayments

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

Equity

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

Income taxes

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Provisions for deferred tax are calculated with the expected tax rate at time of realisation 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, and temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Other provisions

Other provisions relate to expected claim expenses in accordance with usual claim commitments applicable. Other provisions are recognized when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation, and it is probable that there may be outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Other provisions are measured at net realizable value or fair value if the obligation is expected to be settled in the distant future.

Other payables

Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair value.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Tilsvaret til efterkravskunder opstår, når efterkravsforsendelsen afleveres til pakkemodtager og selskabet modtager efterkravsbeløbet. Det opførte tilsvare er de endnu ikke afregnede, men opkrævede efterkravsbeløb.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

I henhold til årsregnskabslovens § 86 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelse for General Logistics Systems Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernpengestrømsopgørelse for Royal Mail plc.

Noter

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk 3 oplyses ej revisionshonorar.

Definitioner på nøgletal:

Definition of financial ratios:

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

*Gross margin: Gross profit / Net revenue * 100*

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

*EBIT margin: Profit/loss before net financials (EBIT) / Net revenue * 100*

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

*Return on assets: Profit/loss before net financials / Average, total assets * 100*

Likviditetsgrad: Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

*Current ratio: Current assets / Short-term liabilities * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

*Return on equity: Net profit/loss for the year / Average equity in the year * 100*

Accounting policies – continued

Amount owed to C.O.D. customers arises when the addressee has received the C.O.D. delivery and the Company receives the C.O.D. amount. The amount stated is the C.O.D. amounts collected but not yet settled.

Deferred Income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Cash flow statement

According to section 86 of the Danish Financial Statements Act, no Cash flow statements have been prepared. The Cash flow statements of General Logistics Systems Denmark A/S and its group enterprises are included in the consolidated Cash flow statements of Royal Mail plc.

Notes

According to section 96 (3) of the Danish Financial Statements Act, auditors fee is not disclosed.

Resultatopgørelse 1. april 2015 – 31. marts 2016

Income statement for the year 1 April 2015 – 31 March 2016

	Notes	2015/16 EUR'000	2014/15 EUR'000
Nettoomsætning / <i>Revenue</i>	1	131.628	126.469
Distributionsomkostninger / <i>Distribution costs</i>		-86.191	-81.421
Andre driftsindtægter / <i>Other operating income</i>		506	497
Andre eksterne omkostninger / <i>Other external costs</i>		<u>-7.508</u>	<u>-6.760</u>
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>		38.435	38.785
Personaleomkostninger / <i>Staff costs</i>	2	-24.814	-23.750
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver / <i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	<u>-1.882</u>	<u>-1.805</u>
Resultat før finansielle poster / <i>Profit/loss before net financials</i>		11.739	13.230
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Income from investments in group enterprises</i>	9	1.891	1.194
Andre finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>		37	41
Andre finansielle omkostninger / <i>Other financial expenses</i>	4	<u>-527</u>	<u>-511</u>
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		13.140	13.954
Skat af årets resultat / <i>Tax for the year</i>	5	<u>-2.658</u>	<u>-3.117</u>
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>		<u>10.482</u>	<u>10.837</u>
Resultatdisponering <i>Appropriation of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret / <i>Dividend for the year</i>		10.000	11.000
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		<u>482</u>	<u>-163</u>
		<u>10.482</u>	<u>10.837</u>

Balance pr. 31. marts 2016

Balance sheet at 31 March 2016

	Notes	2015/16 EUR'000	2014/15 EUR'000
Aktiver / Assets			
Anlægsaktiver / Fixed assets			
Software / Software		161	221
Kontrakter / Contracts		0	0
Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets	6	<u>161</u>	<u>221</u>
Grunde og bygninger / Land and buildings		22.571	23.237
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment		<u>3.943</u>	<u>3.819</u>
Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment	7	<u>26.514</u>	<u>27.056</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Investments in group enterprises	9	5.494	4.665
Deposita / Deposits		0	117
Finansielle anlægsaktiver / Investments	8	<u>5.494</u>	<u>4.782</u>
Anlægsaktiver i alt / Total fixed assets		<u>32.169</u>	<u>32.059</u>
Omsætningsaktiver / Current assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables		14.928	15.166
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises		80	208
Tilgodehavender for efterkravsbeløb / Receivables from C.O.D.		26	49
Tilgodehavende selskabsskat / Income taxes receivable		694	607
Andre tilgodehavender / Other receivables		648	641
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments		<u>54</u>	<u>108</u>
Tilgodehavender / Receivables		<u>16.430</u>	<u>16.779</u>
Likvide beholdninger / Cash		<u>3.067</u>	<u>922</u>
Omsætningsaktiver i alt / Total current assets		<u>19.497</u>	<u>17.701</u>
Aktiver i alt / Total assets		<u>51.666</u>	<u>49.760</u>

Balance pr. 31. marts 2016

Balance sheet at 31 March 2016

	Notes	2015/16 EUR'000	2014/15 EUR'000
Passiver / Equity and liabilities			
Egenkapital / Equity			
Aktiekapital / Share capital	11	224	224
Overført resultat / Retained earnings		17.325	16.772
Foreslået udbytte for regnskabsåret / Proposed dividend for the year		<u>10.000</u>	<u>11.000</u>
Egenkapital i alt / Total equity	10	<u>27.549</u>	<u>27.996</u>
Hensatte forpligtelser / Provisions			
Hensættelser til udskudt skat / Provisions for deferred tax	12	1.064	1.049
Andre hensatte forpligtelser / Other provisions	13	<u>128</u>	<u>80</u>
Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions		<u>1.192</u>	<u>1.129</u>
Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities			
Gæld til tilknyttede virksomheder / Liabilities to group enterprises	14	<u>10.100</u>	<u>8.100</u>
Langfristede gældsforpligtelser / Long-term liabilities		<u>10.100</u>	<u>8.100</u>
Kortfristede gældsforpligtelser / Short-term liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables		6.621	6.265
Tilsvaret til efterkravskunder / Amount owed to C.O.D. customers		38	108
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables to group enterprises		1.139	1.110
Anden gæld / Other payables		<u>5.027</u>	<u>5.052</u>
Kortfristede gældsforpligtelser / Short-term liabilities		<u>12.825</u>	<u>12.535</u>
Gældsforpligtelser i alt / Total liabilities		<u>22.925</u>	<u>20.635</u>
Passiver i alt / Total equity and liabilities		<u>51.666</u>	<u>49.760</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Mortgage and Security for loans			
15			
Kontraktlige og eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser / Contractual and contingent liabilities and other financial obligations			
16			
Nærtstående parter / Related parties			
17			

Noter

Notes

Note 1. Nettoomsætning

Revenue

Af den totale nettoomsætning udgør 96 % (2014/15: 96 %) omsætning i Danmark og 4 % (2014/15: 4 %) omsætning til udlandet.
Of the total revenue, 96 % (2014/15: 96 %) of revenue is related to Denmark and 4 % (2014/15: 4 %) related to other countries.

Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter er i henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 1 ikke oplyst, idet oplysning herom kan voide betydelig skade for virksomheden.

The distribution of revenue across business segments is in accordance with the Danish Financial Statements Act section 96 (1), not disclosed, as information about this may cause material damage to the Company.

2015/16
EUR'000

2014/15
EUR'000

Note 2. Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger og gager / <i>Wages and salaries</i>	22.676	21.630
Pensionsomkostninger / <i>Pension costs</i>	1.805	1.758
Andre omkostninger til social sikring / <i>Other social security costs</i>	333	362
	<u>24.814</u>	<u>23.750</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	<u>411</u>	<u>403</u>
--	------------	------------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk 3 oplyses ikke om vederlag til bestyrelsen eller den administrerende direktør.

According to section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Managing Director or the Board of Directors is not disclosed.

Note 3. Afskrivninger

Amortisation/depreciation

Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible fixed assets</i>	80	0
Materielle anlægsaktiver / <i>Tangible fixed assets</i>	1.829	1.857
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver / <i>Profit/loss on the sale of fixed assets</i>	-27	-52
	<u>1.882</u>	<u>1.805</u>

Note 4. Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder / <i>Interest payable, group enterprises</i>	463	433
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger / <i>Interest payable, exchange losses and similar expenses</i>	64	78
	<u>527</u>	<u>511</u>

Noter

Notes

	2015/16	2014/15
	EUR'000	EUR'000

Note 5. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet selskabsskat, ekskl. Finansieringstillæg / <i>Estimated income tax charge, excl. interest surcharges</i>	2.632	2.993
Ændring i afsat udskudt skat / <i>Change in provision for deferred tax</i>	13	120
Regulering vedrørende tidligere år / <i>Prior year adjustments</i>	13	4
	<u>2.658</u>	<u>3.117</u>

Note 6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software	Kontrakter	I alt
	<i>Software</i>	<i>Contracts</i>	<i>Total</i>

Kostpris / Cost

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	446	669	1.115
Valutakursregulering / <i>Currency adjustment</i>	1	2	3
Tilgang i årets løb / <i>Additions in the year</i>	19	0	19
Afgang i årets løb / <i>Disposals in the year</i>	0	0	0
Kostpris pr. 31. marts 2016 / <i>Cost at 31 March 2016</i>	<u>466</u>	<u>671</u>	<u>1.137</u>

Af- og nedskrivninger / Amortisation and write-downs

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 april 2015</i>	225	669	894
Valutakursregulering / <i>Currency adjustment</i>	0	2	2
Årets afskrivninger / <i>Amortisation in the year</i>	80	0	80
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver / <i>Accumulated amortisation and write-downs of disposals</i>	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2016 / <i>Amortisation and write-downs at 31 March 2016</i>	<u>305</u>	<u>671</u>	<u>976</u>

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2016 / Carrying amount at 31 March 2016

	<u>161</u>	<u>0</u>	<u>161</u>
--	------------	----------	------------

Noter

Notes

Note 7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	I alt
<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Total</i>

Kostpris / Cost

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	30.046	12.609	42.655
Valutakursregulering / <i>Currency adjustment</i>	75	31	106
Tilgang i årets løb / <i>Additions in the year</i>	128	1.153	1.281
Afgang i årets løb / <i>Disposals in the year</i>	0	-247	-247
Kostpris pr. 31. marts 2016 / <i>Cost at 31 March 2016</i>	30.249	13.546	43.795

Af- og nedskrivninger / *Depreciation and write-downs*

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	6.809	8.790	15.599
Valutakursregulering / <i>Currency adjustment</i>	17	23	40
Årets afskrivninger / <i>Depreciation in the year</i>	852	977	1.829
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver / <i>Accumulated depreciation and write-downs of disposals</i>	0	-187	-187
Af- og nedskrivninger pr. 31. marts 2016 / <i>Depreciation and write-downs at 31 March 2016</i>	7.678	9.603	17.281

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2016 / *Carrying amount at 31 March 2016*

22.571	3.943	26.514
---------------	--------------	---------------

Note 8. Finansielle anlægsaktiver

Investments

Tilknyttede virksomheder	Deposita
<i>Group enterprises</i>	<i>Deposits</i>

Kostpris / Cost

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	5.539	117
Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i>	14	0
Afgang i årets løb / <i>Disposals in the year</i>	0	-117
Kostpris pr. 31. marts 2016 / <i>Cost at 31 March 2016</i>	5.553	0

Reguleringer / *Adjustments*

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	-874	0
Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i>	-5	0
Andel af årets resultat / <i>Share of net profit or loss for the year</i>	2.114	0
Udloddet udbytte / <i>Dividend distributed</i>	-1.074	0
Årets nedskrivning på koncerngoodwill / <i>Write-downs during the year, goodwill</i>	-220	0
Reguleringer pr. 31. marts 2016 / <i>Adjustments at 31 March 2016</i>	-59	0

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts 2016 / *Carrying amount at 31 March 2016*

5.494	0
--------------	----------

Noter

Notes

Note 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

Resultat og egenkapital udgør ifølge det seneste årsregnskab følgende:

Analysis of the Company's results of operations and equity, according to the most recent financial statements:

	Hjemsted <i>Domicile</i>	Nom. Kapital <i>Nominal capital</i>	Ejerandel % <i>Interest (%)</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Net profit/loss</i>
General Logistics Systems Express A/S	Kolding, Denmark	80	100%	2.840	1.876
General Logistics Systems Finland OY	Turku, Finland	80	100%	<u>1.516</u>	<u>238</u>
				4.356	2.114
Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i>					-3
Goodwill / <i>Goodwill</i>				<u>1.138</u>	<u>-220</u>
Regnskabsmæssig værdi / Resultat af kapitalandele pr. 31. marts 2016 / <i>Carrying amount / Profit from Group enterprises at 31 March 2016</i>				<u>5.494</u>	<u>1.891</u>

Note 10. Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Aktie- kapital <i>Share Capital</i>	Overført resultat <i>Retained earning</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	224	16.772	11.000	27.996
Udloddet udbytte / <i>Dividend distributed</i>	0	0	-11.000	-11.000
Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i>	0	71	0	71
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	<u>0</u>	<u>482</u>	<u>10.000</u>	<u>10.482</u>
Egenkapital pr. 31. marts 2016 / <i>Equity at 31 March 2016</i>	<u>224</u>	<u>17.325</u>	<u>10.000</u>	<u>27.549</u>

2015/16
EUR'000

2014/15
EUR'000

Note 11. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen sammensættes således (Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder):

The share capital consists of (All shares rank equally):

16.700 A-aktier á kr. 100 / 16.700 class A shares of DKK 100 each	<u>224</u>	<u>224</u>
	<u>224</u>	<u>224</u>

Aktiekapitalen er uændret seneste 5 år.

The share capital is unchanged during the last 5 years.

Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>EUR'000</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR'000</u>
Note 12. Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred taxes</i>		
Hensættelser til udskudt skat pr. 1. april 2015 / <i>Provision for deferred tax at 1 April 2015</i>	1.049	929
Valutakursregulering / <i>Exchange adjustment</i>	2	0
Årets hensættelse / <i>Provisions in the year</i>	17	236
Regulering af udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent / <i>Adjustment of provision of deferred tax due to change in tax rate</i>	<u>-4</u>	<u>-116</u>
	<u><u>1.064</u></u>	<u><u>1.049</u></u>

Udskudt skat er opgjort med den skatteprocent der er gældende for det år, hvor midlertidige forskelle forventes realiseret

Deferred tax is calculated using the tax rate applicable for the year in which temporary differences are expected to be realized

Note 13. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Saldo pr. 1. april 2015 / <i>Balance at 1 April 2015</i>	80	96
Årets hensættelse / <i>Provisions in the year</i>	<u>48</u>	<u>-16</u>
	<u><u>128</u></u>	<u><u>80</u></u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede reklimationsomkostninger i henhold til sædvanlige reklimationsbestemmelser ved levering af ydelser.

Other provisions relate to expected claim expenses in accordance with usual claim commitments applicable.

Note 14. Langfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder

Long-term liabilities to group enterprises

Langfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder / *Long-term liabilities to group enterprises*

<u>10.100</u>	<u>8.100</u>
<u><u>10.100</u></u>	<u><u>8.100</u></u>

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder teur. 10.100 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, KEUR 10,100 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

Note 15. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Selskabet har ikke afgivet pant i aktiver eller påtaget sig anden form for sikkerhedsstillelse

The Company has not taken out mortgage in any asset or accepted any other security.

Noter

Notes

Note 16. Eventualaktiver og -forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser *Contingent assets and liabilities and other financial obligations*

Andre økonomiske forpligtelser *Other financial obligations*

	2015/16 EUR'000	2014/15 EUR'000
Huslejeoplygtelse i uopsigelighedsperioden <i>Rent commitment until first breaking clause</i>	<u>12</u>	<u>38</u>
Bankgarantier stillet overfor tredjemand <i>Bank guarantees Issued</i>	<u>805</u>	<u>803</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>	<u>0</u>	<u>100</u>
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og andre anlæg udgør <i>Payments under operating leases concerning cars and other equipment</i>	<u>540</u>	<u>617</u>

Restløbetiden for operationelle leasingkontrakter udgør 1-4 år.
The remaining terms for operating leases are 1-4 years.

General Logistics Systems Denmark A/S er sambeskattet med General Logistics Systems Express A/S. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med det sambeskattede selskab. Tilgodehavende selskabsskatter (inkl. Betalt aconto-skat for skatteåret 2016) og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør pr. 31. marts 2016 619 teur. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres.

General Logistics Systems Denmark A/S is jointly taxed with General Logistics Systems Express A/S. As the parent company the Company is liable jointly and severally with the jointly taxed company. Receivable income tax (incl. pre-paid income tax for the tax year 2016) and withholding taxes within the joint taxation totalled March 31, 2016 EUR 619 thousand. Any subsequent corrections of taxable joint taxation income or withholding taxes could lead to changes in the company's liability.

Note 17. Nærtstående parter *Related parties*

Der har ikke i årets løb – bortset fra sædvanlige koncernterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag – været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående.

During the year no transactions with the Management and Board of Directors, supervisors, Material shareholders, group undertakings or other related parties, besides usual intra-group transactions and usual remuneration to Management have taken place.

Koncernregnskab for det ultimative moderselskab hvori selskabet indgår, Royal Mail plc, kan rekvireres her:
<http://www.royalmailgroup.com/sites/default/files/Annual%20Report%20and%20Accounts%202015-16.pdf>

Group Annual Report for the ultimate parent company, Royal Mail plc is available from this link:
<http://www.royalmailgroup.com/sites/default/files/Annual%20Report%20and%20Accounts%202015-16.pdf>