



General Logistics Systems Express A/S
Kokholm 13A
6000 Kolding

CVR nr./CVR No 14 41 40 02

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. april 2015 - 31. marts 2016
1 April 2015 – 31 March 2016
25. regnskabsår / 25th Accounting Year

*Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 18/8 - 2016*

*Approved at the annual general meeting of shareholders
on 18/8 - 2016*

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Søren', is written over a horizontal dotted line.

dirigent/chairman

Indholdsfortegnelse/*Contents*

	<u>Side (page)</u>
Ledespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports</i>	2-4
Oplysninger om selskabet <i>Information about the Company</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8-11
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income statement for the year ended 31 March</i>	12
Balance pr. 31. marts <i>Balance sheet at 31 March</i>	13-14
Noter <i>Notes</i>	15-18

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for General Logistics Systems Express 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*

Karsten Klitmøller

Bestyrelsen/*Board of Directors*

Saadi Al-Soudani
Formand/*Chairman*

Karsten Klitmøller

Steen Kristensen

Statement by management on the annual report

Today, management has discussed and approved the annual report of General Logistics Systems Express 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 aktionærene i General Logistics Systems Express A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for General Logistics Systems Express A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og 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 bevisigelser 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.

Independent auditor's reports

To the shareholders of General Logistics Systems Express A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of General Logistics Systems Express 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.

Den uafhængige revisors erklæring (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, 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.

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.

Independent auditor's reports (continued)

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.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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.


Independent auditor's reports (continued)

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
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Oplysninger om selskabet/*Information about the Company*

General Logistics Systems Express A/S
Kokholm 13A
6000 Kolding
Tel: +45 70 22 70 95
Fax: +45 70 22 70 60

Bestyrelse/*Board of Directors:*

Saadi Al-Soudani, Formand/Chairman
Karsten Klitmøller
Steen Kristensen

Direktion/*Management*

Karsten Klitmøller

Aktionærer i henhold til selskabslovgivningen / *Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights:*

General Logistics Systems Denmark A/S, Kokmose 3, 6000 Kolding

Moderselskab/*Parent Company:*

General Logistics Systems Denmark A/S, Kokmose 3, 6000 Kolding

Ultimative moderselskab/*Ultimate Parent Company:*

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

Revisor/*Auditors:*

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

Bankforbindelse/*Bankers:*

Nordea Bank Danmark A/S, Kolding Åpark 2, 6000 Kolding

Hoved- og nøgletal / *Financial highlights*

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således / *5-year summary:*

Hovedtal (t.kr) <i>Key figures (in DKK thousands)</i>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
Bruttofortjeneste / <i>Gross Profit</i>	44.692	36.069	31.096	28.881	23.818
Resultat af primær drift / <i>Operating profit</i>	18.444	11.751	6.878	6.708	4.675
Finansielle poster, netto / <i>Net financials</i>	-142	-30	-30	-7	214
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>	18.302	11.721	6.848	6.701	4.889
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>	13.981	8.806	5.080	4.977	3.614
Samlede aktiver / <i>Total assets</i>	47.675	40.865	32.837	31.027	33.342
Egenkapital, ultimo / <i>Equity at year end</i>	21.159	15.178	11.372	11.292	14.315
Investeringer i materielle anlægsaktiver / <i>Investments in tangible/fixed assets</i>	189	0	313	1.654	1.040
Antal medarbejdere / <i>Number of employees</i>	60	58	58	56	48
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad / <i>Return on assets</i>	42%	32%	22%	21%	13%
Soliditet / <i>Equity ratio</i>	44%	37%	35%	36%	43%
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	77%	66%	45%	39%	19%

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

Hovedaktivitet

General Logistics Systems Express A/S er en landsdækkende express og kurer virksomhed med primære forretningsområder som:

- Direct Solution
- SameDay Solution
- Global Express Parcel

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat før skat udgør t.kr 18.302 og efter skat t.kr 13.981, hvilket betragtes som tilfredsstillende ud fra de aktuelle markedsvilkår. Resultatet er højere end sidste års resultat, som forventet i sidste års beretning.

Forventet udvikling

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

Særlige risici

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

Påvirkning på eksternt miljø

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>

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret fortsat udvikling af IT-infrastruktur.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

Management's Review

Main activity

General Logistics Systems Express A/S is a national express and courier company with primary business areas which include:

- Direct Solution
- SameDay Solution
- Global Express Parcel

Development during the financial year

The profit for the year before tax amounts to DKK 18,302 thousand and after tax DKK 13,981 thousand, which is considered satisfactory, according to the current market conditions.

Net profit is higher than last year, which is as expected at the time of last year's annual report.

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.

Special risks

The management assesses that the company has not been affected by special risks beyond the common risks in the industry.

Impact on external environment

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>

Research and development activities

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

Events after the balance sheet date

After the balance sheet date no significant events have occurred, which are considered to have a material effect on the assessment of the Annual Report.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten udarbejdes i henhold til dansk regnskabslovgivning for en mellemstor klasse C virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab indgår i resultatopgørelsen.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætning, direkte omkostninger og eksterne omkostninger er sammendraget i posten bruttofortjeneste, jf. årsregnskabslovens § 32

Nettoomsætning

Omsætning og fakturering medtages i takt med at transportydelsen faktisk er udført. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklamer, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler mv.

Accounting policies

Basis of accounting

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized category C enterprises.

Accounting policies are consistent with those of last year.

Reporting currency

The Annual Report is presented in Danish kroner.

Currency Translation

Transactions in foreign currency are translated into Danish kroner at the exchange rate ruling at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies, which have not been settled on balance sheet day, are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realized and unrealized exchange gains and losses are recognized in the income statement.

Gross Profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Direct Costs' and 'External Costs' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Recognition of income

The turnover and invoicing are included in the p/l concurrently with finished transport. Revenue is recognized net of VAT, fees and net of discounts in connection with the sale.

Other external cost

Other external cost includes cost of sales, distribution, marketing, administration, premises, bad debt losses, operational leasing costs etc.

Regnskabspraksis (fortsat)

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. Afskrivninger beregnes med lige store årlige beløb over den forventede levetid, således:

Goodwill	20 år
Software og Licenser	3 år
Materiel og inventar	4 - 8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Edb-udstyr	2 - 5 år

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver måles til kostpriser med tillæg for forbedringer og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Den vurderede levetid for goodwill er i overensstemmelse med investeringshorisonten ved erhvervelsen af aktiverne.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle og materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Accounting policies (continued)

Staff cost

Staff cost 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-down

Amortisation, depreciation and write-down include amortisation, depreciation and write-down of intangible assets and property, plant and equipment. Amortisation and depreciation are calculated at equal annual amounts over the expected useful life as follows:

Goodwill	20 years
Software and Licenses	3 years
Fixtures, fittings and equipment	4 - 8 years
Leasehold improvements	5 years
IT equipment	2 - 5 years

Other financial income and expenses

Other financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on transactions denominated in foreign currencies as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Intangible assets and property, plant and equipment

Fixed assets are valued at cost with addition of improvements and less accumulated amortisation and depreciation.

The estimated lifetime for goodwill is in accordance with the investment horizon at the acquisition of the assets

An impairment test is made for intangible and tangible fixed assets, if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively.

Regnskabspraksis (fortsat)

Aktivernes nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og netto-salgpris (genvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita indregnes til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab. Hensættelsen til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Skat af årets resultat og udskudt skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets skattepligtige indkomst samt årets regulering af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Selskabet er sambeskattet med dets ultimative danske moderselskab General Logistics Systems Denmark A/S, CVR-nr 10549744 og skatteeffekten af sambeskatningen fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige dispositioner, som skyldes, at indtægter og udgifter ikke indgår i resultatopgørelsen og den skattepligtige indkomst i samme periode.

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.

Accounting policies (continued)

The assets are written down to the higher of the net present value / value in use and the selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying value.

Financial fixed assets

Deposits are stated at amortised cost.

Debtors

Debtors are valued at amortised cost less provision to meet losses. The provision to meet losses is stated on the basis of an assessment of the individual debtor.

Tax on profit for the year and deferred tax

Tax for the year includes current tax on taxable income and changes in the deferred tax provision.

Current tax liabilities are included in the balance sheet as current liabilities to the extent that the tax has not been paid.

The company is jointly taxed with the ultimate parent company General Logistics Systems Denmark A/S, CVR-no 10549744 and the tax effect of the joint taxation is allocated in relation to the taxable income of the companies.

Deferred tax is provided for at 22% of any differences between financial and tax reporting, due to timing differences between income and expenses in the income statement and in the statement of taxable income.

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

Regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Selskabets pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Royal Mail plc.

Definition af hoved- og nøgletal

Definition of key ratio figures

Afkastningsgrad / *Return on assets*

Soliditet / *Equity ratio*

Egenkapitalens forrentning / *Return on equity*

Accounting policies (continued)

Equity

Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Liabilities

Liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

According to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The cash flows of the company are included in the cash flow statement of the consolidated financial statements for Royal Mail plc.

Resultat af primær drift / *Operating Profit*

Gennemsnitlige aktiver / *Average assets*

Egenkapital ultimo / *Equity, end of year*

Samlede aktiver ultimo / *Total assets, end of year*

Årets resultat / *Profit for the year*

Gennemsnitlig egenkapital / *Average equity*

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts
Income Statement for 1 April - 31 March

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK 1.000	<u>2014/15</u> DKK 1.000
Bruttofortjeneste/ <i>Gross profit</i>		44.692	36.069
Personaleomkostninger/ <i>Staff costs</i>	1	25.185	23.050
Af- og nedskrivninger/ <i>Amortisation, depreciation and write-down</i>	2	<u>1.063</u>	<u>1.268</u>
Resultat af primær drift/<i>Operating profit</i>		18.444	11.751
Andre finansielle indtægter/ <i>Other financial income</i>		10	6
Andre finansielle omkostninger/ <i>Other financial costs</i>		<u>152</u>	<u>36</u>
Årets resultat før skat/<i>Profit for the year before tax</i>		18.302	11.721
Skat af årets resultat/ <i>Tax on profit for the year</i>	3	<u>4.321</u>	<u>2.915</u>
Årets resultat/<i>Profit for the year</i>		<u>13.981</u>	<u>8.806</u>
Forslag til resultatdisponering/<i>Proposed distribution of profit</i>			
Udbytte til selskabets aktionærer/ <i>Dividend to the company's shareholders</i>		14.000	8.000
Overførsel til næste år/ <i>Retained profit</i>		<u>(19)</u>	<u>806</u>
		<u>13.981</u>	<u>8.806</u>

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Aktiver/Assets

	Note	2015/16 DKK 1.000	2014/15 DKK 1.000
Goodwill og navnerettigheder/ <i>Goodwill and rights to name</i>	4	0	0
Software og licenser/ <i>Software and licenses</i>	4	<u>506</u>	<u>951</u>
Immaterielle anlægsaktiver/<i>Intangible fixed assets</i>		<u>506</u>	<u>951</u>
Biler/ <i>Cars</i>	5	199	454
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	453	712
Indretning af lejede lokaler/ <i>Leasehold improvements</i>	5	<u>24</u>	<u>36</u>
Materielle anlægsaktiver/<i>Property, plant and equipment</i>		<u>676</u>	<u>1.202</u>
Deposita/ <i>Deposits</i>		<u>547</u>	<u>559</u>
Finansielle anlægsaktiver/<i>Financial fixed assets</i>		<u>547</u>	<u>559</u>
Anlægsaktiver/<i>Fixed assets</i>		<u>1.729</u>	<u>2.712</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser/ <i>Trade debtors</i>		33.635	30.219
Udskudt skatteaktiv/ <i>Deferred tax asset</i>	6	77	434
Andre tilgodehavender/ <i>Other debtors</i>		<u>0</u>	<u>234</u>
Tilgodehavender/<i>Debtors</i>		<u>33.712</u>	<u>30.887</u>
Likvide beholdninger/<i>Cash at bank and in hand</i>		<u>12.234</u>	<u>7.266</u>
Omsætningsaktiver/<i>Current assets</i>		<u>45.946</u>	<u>38.153</u>
Aktiver i alt/<i>Total assets</i>		<u>47.675</u>	<u>40.865</u>

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Passiver/Liabilities

	2015/16	2014/15
Note	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital/Share capital	600	600
Overført resultat/Retained profit	6.559	6.578
Foreslået udbytte for regnskabsåret/Proposed dividend for the year	<u>14.000</u>	<u>8.000</u>
Egenkapital/Shareholders' equity	7	7
Leverandører af varer og tjenesteydelser/Trade creditors	17.880	15.285
Gæld til tilknyttede selskaber/Amount owed to affiliated companies	468	573
Selskabsskat/Corporation tax	564	567
Anden gæld/Other liabilities	<u>7.604</u>	<u>9.262</u>
Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities	<u>26.516</u>	<u>25.687</u>
Gældsforpligtelser/Liabilities	<u>26.516</u>	<u>25.687</u>
Passiver i alt/Total liabilities and shareholders' equity	<u>47.675</u>	<u>40.865</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/Mortgages and securities	8	
Kontraktlige og eventuel forpligtelser/Contractual and contingent liabilities	9	
Nærtstående parter/Related parties	10	

Noter til årsregnskab
Notes to the financial statements.

	2015/16	2014/15
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Note 1 Personalemkostninger/Staff costs		
Personalemkostninger udgør følgende beløb:/Staff costs amount to the following:		
Gager og lønninger/Wages and salaries	26.655	23.760
Pensioner og forsikringer/Pension and insurance	1.835	1.645
Andre udgifter til social sikring/ Other expenses for social security	406	423
	<u>28.896</u>	<u>25.828</u>
Lager lønninger (under bruttofortjeneste)/Inventory wages (under gross profit)	3.711	2.778
Funktionærlønninger/Salaries employees	25.185	23.050
	<u>28.896</u>	<u>25.828</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere/ Average number of employees	<u>60</u>	<u>58</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 2 Afskrivninger/Amortisation and depreciation		
Afskrivninger kan specificeres således:/Analysis of amortisation and depreciation:		
Immaterielle anlægsaktiver/Intangible fixed assets	634	634
Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment	485	640
Gevinst ved salg af anlægsaktiver/Profit on sale of fixed assets	(56)	(6)
	<u>1.063</u>	<u>1.268</u>
Note 3 Skat af årets resultat/Tax on profit for the year		
Den udgiftsførte skat kan specificeres således:/Analysis of the tax charged to expenses:		
Skat af årets skattepligtige indkomst/Tax on the taxable income for the year	3.964	3.067
Ændring i afsat udskudt skat/Change in provision for deferred tax	357	(158)
Regulering til tidligere års skatter/Adjustments of previous years' taxes	0	6
	<u>4.321</u>	<u>2.915</u>

Noter til årsregnskab Notes to the financial statements.

Note 4 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible fixed assets

Regnskabsårets investeringer i og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver kan specificeres således:/Analysis of investments in and amortisation on intangible fixed assets in the financial year:

	Navnerettighed og Goodwill Rights to name and Goodwill DKK 1.000	Software og Licenser Software and Licenses DKK 1.000
Kostpris/Cost at 1 April 2015	1.325	2.377
Tilgang i regnskabsåret/Additions during the financial year	0	189
Kostpris/Cost at 31 March 2016	1.325	2.324
Afskrivninger/Amortisation 1 April 2015	1.325	1.426
Afskrevet i regnskabsåret/Amortised during the financial	0	634
Afskrivninger/Amortisation 31 March 2016	1.325	1.818
Regnskabsmæssig værdi/Net book value 31 March 2016	0	506

Note 5 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

Regnskabsårets investeringer i og afskrivninger på materielle anlægsaktiver kan specificeres således:/Analysis of investments in and amortisation on property, plant and equipment in the financial year:

	Biler Cars DKK 1.000	Andre anlæg driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment DKK 1.000	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements DKK 1.000
Kostpris/Cost at 1 April 2015	1.197	2.119	528
Tilgang i regnskabsåret/Additions during the financial year	0	0	0
Afgang i regnskabsåret/Disposals during the financial year	266	0	0
Kostpris/Cost at 31 March 2016	931	2.119	528
Afskrivninger/Amortisation 1 April 2015	743	1.407	492
Afskrevet i regnskabsåret/Amortised during the financial	214	259	12
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang/Amortisation of disposals	225	0	0
Afskrivninger/Amortisation 31 March 2016	732	1.666	504
Regnskabsmæssig værdi/Net book value 31 March 2016	199	453	24

Noter til årsregnskab
Notes to the financial statements.

Note 6 Udskudt skat/Deferred tax

	2015/16	2014/15
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Saldo/Balance 1. April	434	276
Årets regulering/Adjustment of the year	<u>(357)</u>	<u>158</u>
Udskudt skat 31. marts/Deferred tax 31 March	<u>77</u>	<u>434</u>

Note 7 Egenkapital/Shareholders' equity

Bevægelserne i egenkapitalen kan specificeres således:/
Analysis of the movements in shareholders' equity:

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	Foreslået Udbytte <i>Proposed Dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Saldo/Balance 1 April 2015	600	6.578	8.000	15.178
Årets resultat/Profit for the year	0	13.981	0	13.981
Udloddet udbytte/Dividend distributed	0	0	(8.000)	(8.000)
Foreslået udbytte/Proposed dividend	0	(14.000)	14.000	0
Egenkapital/Shareholders' equity 31 March 2016	<u>600</u>	<u>6.559</u>	<u>14.000</u>	<u>21.159</u>

Selskabets aktiekapital sammensættes af 600 stk. aktier á kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder/
The share capital consists of 600 shares of DKK 1,000. All shares rank equally

Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen indenfor de seneste 5 år/
There has been no changes in the sharecapital within the latest 5 years

**Note 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/
Mortgages and securities**

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.
There are no mortgages or securities.

Noter til årsregnskab
Notes to the financial statements.

**Note 9 Kontraktlige og eventualforpligtelser/
 Contractual and contingent liabilities**

	2015/16	2014/15
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Resterende husleje i uopsigelighedsperioden/ <i>Remaining rental commitment until the first breaking clause</i>	1.032	1.026
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og andre anlæg/ <i>Payments under operating leases concerning cars and other equipment</i>	<u>691</u>	<u>546</u>

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

General Logistics Systems Express A/S er sambeskattet med General Logistics Systems Denmark A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med det sambeskattede administrationselskab. Tilgodehavende selskabsskatter (inkl. Betalt aconto-skat for skatteåret 2016) og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør pr. 31. marts 2016 4.610 tkr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres./*General Logistics Systems Express A/S is jointly taxed with General Logistics Systems Denmark A/S. The Company is liable jointly and severally with the jointly taxed parent 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 DKK 4.610 thousand. Any subsequent corrections of taxable joint taxation income or withholding taxes could lead to changes in the company's liability.*

Note 10 Nærtstående parter/Related parties

Der har ikke i årets løb - bortset fra sædvanlige koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag - været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående.
During the year no other transactions with the Management, the Board of Directors, supervisors, the 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>