

System Transport A/S
Transportcenter Alle 19 - 21
7400 Herning
CVR-nr. 16691380
Business Registration No 16691380

Årsrapport 2018
Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2019

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Jan Jakobsen
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	11
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	26

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

System Transport A/S
Transportcenter Alle 19 - 21
7400 Herning

CVR-nr.: 16691380
Stiftet: 29.12.1992
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jan Jakobsen, formand
Ronnie Møller-Thorsøe
Tony Thure Jakobsen

Direktion

Tony Thure Jakobsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details

Entity

System Transport A/S
Transportcenter Alle 19 - 21
7400 Herning

Business Registration No: 16691380
Founded: 29.12.1992
Registered in: Herning
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Jan Jakobsen, chairman
Ronnie Møller-Thorsøe
Tony Thure Jakobsen

Executive Board

Tony Thure Jakobsen, managing director

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for System Transport A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 24.05.2019
Herning, 24.05.2019

Direktion *Executive Board*

Tony Thure Jakobsen
administrerende direktør
managing director

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Jakobsen
formand
chairman

Ronnie Møller-Thorsøe

Tony Thure Jakobsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of System Transport A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i System Transport A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for System Transport A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of System Transport A/S

Opinion

We have audited the financial statements of System Transport A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som

Independent auditor's report

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Independent auditor's report

risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Overtrædelse af selskabsloven eller tilsvarende lovgivning

Selskabet har i forrige regnskabsår ydet lån til kapitalejere på 111 t.kr., hvilket er i strid med selskabslovens § 210, stk. 1. Det ydede lån er af kapitalejerne anvendt til at finansiere erhvervelsen af System Transport A/S, hvilket tillige er i strid med selskabslovens § 206, stk. 1. Ledelsen kan herved ifalde ansvar. Lånet er berigtiget i regnskabsåret.

Kolding, den 24.05.2019

Kolding, 24.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Bjerregaard Nielsen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne29393

Independent auditor's report

of the management commentary.

Violation of company law and similar legislation

In the previous financial year, the Entity has granted loans to the Entity's shareholder off 111 t.DKK, which is in violation with the Danish Company Act. The loan granted was used by the shareholders to finance the acquisition of System Transport A/S, which is also in violation of the Danish Company Act. Management can be held responsible therefor. The loan is rectified in the current financial year.

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	67.586	66.566	66.243	74.761	50.008
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(835)	4.489	3.914	5.246	(3.095)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.297)	(300)	(609)	(1.420)	(1.459)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(1.547)	2.749	2.011	3.014	(4.546)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	92.387	79.345	54.324	62.464	54.194
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	15.135	19.733	2.888	3.626	6.392
Egenkapital <i>Equity</i>	8.409	11.228	8.388	6.410	3.392
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(15,8)	28,0	27,2	61,5	(79,9)
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	9,1	14,2	15,4	10,3	6,3

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

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

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

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

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktiviteter har, i lighed med tidligere år, bestået i at formidle international og national transport, spedition og logistik.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Generelt har både transport og logistik udviklet sig positivt i 2018 og der har været en høj tilgang af nye kunder i sidste halvdel af året.

I forbindelse med overtagelsen af selskabet i 2017 medfulgte en kontraktlig forpligtelse på en stor logistikkunde. Ordren viste sig at være stærkt tabsgivende og genforhandling med kunden resulterede i, at kontrakten blev afbrudt med betydelig tab.

Tilgangen af nye kunder har været høj, men har ikke i 2018 kunnet erstatte kundetabet. Dette er først sket i 2019.

Driftsresultatet er ligeledes påvirket af et indgået forlig med en tidligere kunde. Kundeforholdet var afbrudt før overtagelsen af virksomheden i 2017.

I betragtning af de to ekstraordinære sager betragtes underskuddet på 1.547 t.kr. som acceptabelt.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabet forventer at øge indtjeningen i 2019 specielt på logistikområdet. Det samme er gældende for aktivitetsniveauet, hvor tilgangen af kunder og vækst på eksisterende kunder i al væsentlighed forventes af fortsætte i positiv retning.

Management commentary

Primary activities

The primary activities of the entity is like previous years consisting of conveying international and national transport, freight forwarding and logistics.

Development in activities and finances

In general, both transport and logistics have developed positively in 2018 and there has been a high addition of new customers in the latter half of the year.

In connection with the acquisition of the company in 2017, a contractual obligation on a large logistics customer was included. The contract proved to be onerous and renegotiation with the customer resulted in the contract being terminated with significant losses.

The addition of new customers has been high but has not been able to replace the loss of the above mentioned customer in 2018. This has happened in 2019.

The operation profit was also affected by a settlement million with a previous customer. The cooperation with the customer was terminated before the acquisition of the company in 2017.

Given the two extraordinary cases, the loss of the year of DKK 1.5 million is considered acceptable.

Profit/loss for the year in relation to expected developments

In 2019 the entity expects to increase earnings, especially in the logistics area. The same applies to the level of activity where the addition of customers and growth of existing customers are expected to change in a positive direction.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Resultatet for 2019 forventes derfor at være højere end resultatet for 2018.

Særlige risici

Selskabet vurderes ikke at være eksponeret for særlige risici udover de risici der er nævnt i årsrapporten.

Miljømæssige forhold

Selskabets aktiviteter anses ikke for at have særlige miljømæssige påvirkninger.

Udenlandske filialer

Aktiviteterne i selskabets filial i Tyskland indgår i nærværende årsrapport.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Outlook

The result for 2019 is therefore expected to be higher than the result for 2018.

Particular risks

The entity is not considered to be exposed to particular risks other than the risks mentioned in the annual report.

Environmental performance

The entity's activities are not considered to have particular environmental impacts.

Foreign branches

The activities in the entity's branch office in Germany are included in this annual report.

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		67.586.460	66.565.649
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(61.964.453)	(58.261.616)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(6.457.325)	(3.814.877)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(835.318)	4.489.156
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		167.736	435.283
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	293.726	26.561
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.758.519)	(761.369)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(2.132.375)	4.189.631
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	585.770	(1.440.591)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u>(1.546.605)</u>	<u>2.749.040</u>

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		41.690.036	16.750.412
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.400.772	2.850.482
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	15.812.566
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	44.090.808	35.413.460
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		1.576.785	1.480.759
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		20.000	20.000
Deposita <i>Deposits</i>		5.003.295	4.819.330
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	6.600.080	6.320.089
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		50.690.888	41.733.549
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		143.795	154.731
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		143.795	154.731
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.108.203	26.465.752
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.021.764	2.982.160
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		288.989	575.265
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		909.967	419.203
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.450.492	1.237.207
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.779.415	31.679.587

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>4.772.610</u>	<u>5.776.860</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>41.695.820</u>	<u>37.611.178</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u><u>92.386.708</u></u>	<u><u>79.344.727</u></u>

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	1.232.000	1.232.000
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse <i>Reserves for loans and collateral</i>		3.089.290	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.088.100	8.795.705
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	1.200.000
Egenkapital <i>Equity</i>		8.409.390	11.227.705
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	12	1.932.134	1.829.029
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.932.134	1.829.029
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		2.500.000	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		13.057.951	7.834.351
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Debt to other credit institutions</i>		8.684.720	8.870.713
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	13	24.242.671	16.705.064
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	13	4.120.859	3.044.054
Bankgæld <i>Bank loans</i>		14.192.007	6.527.917
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Payables to other credit institutions</i>		14.696.811	17.305.562
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.362.200	14.404.689
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	209.577
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		79.351	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.345.910	7.930.473
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	5.375	160.657
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		57.802.513	49.582.929

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Gældsforpligtelser	<u>82.045.184</u>	<u>66.287.993</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>92.386.708</u>	<u>79.344.727</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	
Eventualforpligtelser	16
<i>Contingent liabilities</i>	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17
<i>Assets charged and collateral</i>	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18
<i>Related parties with controlling interest</i>	
Transaktioner med nærtstående parter	19
<i>Transactions with related parties</i>	
Koncernforhold	20
<i>Group Relations</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for loans and collateral</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.232.000	0	8.795.705	1.200.000	11.227.705
Udbetalt ordinært ud- bytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(1.200.000)	(1.200.000)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	(71.710)	0	(71.710)
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	3.089.290	(3.089.290)	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(1.546.605)	0	(1.546.605)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.232.000	3.089.290	4.088.100	0	8.409.390

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	55.310.319	53.177.573
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.641.229	3.578.756
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.380.482	764.732
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	632.423	740.555
	61.964.453	58.261.616
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	138	155
	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2018 DKK	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2017 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.688.626	1.558.642
	1.688.626	1.558.642
Ledelsesvederlag vises samlet for ledelseskategorier i overensstemmelse med årsregnskabslovens §98B, stk. 3. <i>Remuneration of management is shown collectively in accordance with the Danish Financial Statement Act.</i>		
	2018 DKK	2017 DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	5.759.487	3.709.421
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment losses on property, plant and equipment</i>	697.838	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	0	105.456
	6.457.325	3.814.877

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	161.316	4.012
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	132.410	9.975
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	12.574
	293.726	26.561
	2018 DKK	2017 DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	900.339	231.113
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	171.705	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	686.475	530.256
	1.758.519	761.369
	2018 DKK	2017 DKK
5. Skat af årets resultat		
5. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	805.860
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(229.824)	398.395
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(355.946)	236.336
	(585.770)	1.440.591
	2018 DKK	2017 DKK
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	1.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(1.546.605)	1.549.040
	(1.546.605)	2.749.040

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
7. Immaterielle anlægsaktiver	
7. Intangible assets	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	910.000
Afgange <i>Disposals</i>	(910.000)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(910.000)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	910.000
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0

Noter

Notes

	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i>	Materielle anlægsakti- ver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
8. Materielle anlægsaktiver			
8. Property, plant and equipment			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	32.313.955	4.142.572	15.812.566
Overførsler <i>Transfer</i>	19.613.753	0	(19.613.752)
Tilgange <i>Additions</i>	10.586.775	48.873	4.499.024
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	(697.838)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	62.514.483	4.191.445	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(15.563.543)	(1.292.090)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(5.260.904)	(498.583)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(20.824.447)	(1.790.673)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	41.690.036	2.400.772	0
Indregnede renter <i>Financial expenses included in carrying amount</i>	379.450	-	-
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	16.647.325	-	-

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
	<i>Investments in group enterprises</i> DKK	<i>Other investments</i> DKK	<i>Deposits</i> DKK
9. Finansielle anlægsaktiver			
9. Fixed asset investments			
Kostpris primo	2.835.091	20.000	4.819.330
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	0	183.965
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	2.835.091	20.000	5.003.295
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	(1.354.332)	0	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Egenkapitalreguleringer	(71.710)	0	0
<i>Adjustments on equity</i>			
Andel af årets resultat	167.736	0	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>			
Opskrivninger ultimo	(1.258.306)	0	0
<i>Revaluations end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.576.785	20.000	5.003.295
<i>Carrying amount end of year</i>			

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
System Transport Sp. Z.O.O.	Polen	Z.O.O.	100,0
System Transport Logistic GmbH	Tyskland	GmbH	100,0

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalt forsikring samt øvrige forudbetalte omkostninger.

Prepayments consists primarily of prepaid insurance and other prepaid expenses.

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK	Bogført pa- riværdi <i>Recorded par value</i> DKK
11. Virksomhedskapital				
<i>11. Contributed capital</i>				
Ordinære aktier N/A	1.232	1000	1.232.000	1.232.000
	1.232		1.232.000	1.232.000
			2018 DKK	2017 DKK
12. Udskudt skat				
<i>12. Deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>			(489.107)	(489.107)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>			6.295.478	4.588.811
Tilgodehavender <i>Receivables</i>			0	167.455
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>			(3.487.751)	(2.105.201)
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>			(433.300)	(332.929)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle <i>Other taxable temporary differences</i>			83.479	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle <i>Other deductible temporary differences</i>			(36.665)	0
			1.932.134	1.829.029
Bevægelser i året				
<i>Changes during the year</i>				
Primo <i>Beginning of year</i>			1.829.029	
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>			(229.824)	
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustments concerning previous years</i>			(332.929)	
Ultimo <i>End of year</i>			1.266.276	

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2018 <i>Due within 12 months 2018</i>	Forfald inden for 12 måneder 2017 <i>Due within 12 months 2017</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Due after more than 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
13. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>13. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	0	2.500.000	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	2.795.462	1.734.744	13.057.951	2.391.719
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Debt to other credit institutions</i>	1.325.397	1.309.310	8.684.720	2.479.275
	4.120.859	3.044.054	24.242.671	4.870.994

14. Periodeafgrænsningsposter

14. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter bestod i foregående regnskabsår af forudbetalt husleje.

Deferred income consists of prepaid rent.

	2018 DKK	2017 DKK
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>15. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	88.862.283	89.783.642

Lejeaftalerne har forskellige restløbetider varierende fra 1 til 96 måneder.

The rental agreements have different maturities ranging from 1 to 96 months.

Noter

Notes

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Der er anlagt voldgiftssag mod selskabet omhandlende manglende betaling af løntillæg til ufaglærte medarbejdere. Kravet mod System Transport A/S udgør i omegnen af 1,8 mio. kr. Sagen er ikke afgjort pr.

31.12.2018. Det er ledelsens opfattelse, at sagen ikke vil påvirke selskabet i nævneværdigt omfang.

Arbitration proceedings have been instituted against the company for non-payment of salary supplements to employees. The requirement against System Transport A/S amounts to around DKK 1.8 million. The case is not settled as per 31.12.2018. It is the management's opinion that the case will not affect the company to any significant extent.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med System Transport Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where System Transport Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Assets charged and collateral

Noter

Notes

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 14.192 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev, nom. 6.000 t.kr. med pant i aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018 udgør 27.368 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 14.192 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev, nom. 9.000 t.kr. med pant i aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018 udgør 27.368 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 14.192 t.kr. er der tinglyst skadesløsbrev, nom. 5.500 t.kr. med pant i aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2018 udgør 25.878 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 14.192 t.kr. er der stillet sikkerhed i form af aktiekapital i datterselskab, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2018 udgør 50.000 PLN.

Til sikkerhed for belåning af tilgodehavender har Midt Factoring A/S sikkerhed i sikringskonto med et indestående på 2.437 t.kr. Pengeinstituttet har sekundært pant i sikringskontoen med et indestående på 2.437 t.kr. Ekstern långiver har tertiær pant i sikringskontoen med et indestående på 2.437 t.kr.

Der er stillet bankgaranti på 100 t.kr. vedrørende forpligtelser og samhandel pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for gæld til ekstern långiver på 10.010 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev, nom. 10.000 t.kr. med pant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2018 udgør 24.968 t.kr.

Bank loans of DKK 14.192 k are secured by way of a deposited owner mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 6.000 k nominal whose carrying amount per 31. December 2018 was DKK 27.368 k.

Bank loans of DKK 14.192 k are secured by way of a deposited owner mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 9.000 k nominal whose carrying amount per 31. December 2018 was DKK 27.368 k.

Bank loans of DKK 14.192 k are secured by way of a deposited all-moneys mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 5.500 k whose carrying amount per 31. December 2018 was DKK 25.878 k.

Bank loans of DKK 14.192 k are secured by way of pledged share capital in a subsidiary whose carrying amount per 31. December 2018 was 50.000 PLN.

Loans of receivables with Midtfactoring A/S are secured by collateral in quarantee cover account of DKK 2.437 K. The bank has secondary mortgage in the quarantee cover account of DKK 2.437 k. External lender has tertiary mortgage in in the quarantee cover account of DKK 2.437 k.

A bank guarantee of DKK 100 k has been provides regarding commitments and trade per 31.12.2018.

External loans of DKK 10.010 k are secured by way of a deposited owner mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 10.000 k nominal whose carrying amount per 31. December 2018 was DKK 24.968 k.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with controlling interest

System Transport Holding A/S, Herning, ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

System Transport Holding A/S, Herning, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

19. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

19. Non-arm's length related party transactions

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

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Noter

Notes

20. Koncernforhold

20. Group Relations

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

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

System Transport Holding A/S, Herning.

System Transport Holding A/S, Herning.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, ejendomsomkostninger og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved transport og spedition indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Accounting policies

Reporting class

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

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

Consolidated financial statements

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

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, expenses for premises and other external expenses.

Revenue

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

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

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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

Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Accounting policies

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

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is the positive difference between cost and fair value of assets and liabilities arising from acquisitions. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Interest expenses on loans for the financing of the manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other finance costs are recognised in the income statement.

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afholde for at afvikle forpligtelserne.

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

Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-15 years
Leasehold improvements	5-15 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.

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

Investments in group enterprises

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

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation will involve a loss, a provision is recognised that is measured at present value of the costs necessary to settle the obligations at the balance sheet date.

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis den er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Accounting policies

Other investments

Other investments comprise unlisted investments measured at the lower of cost and net realisable value.

Inventories

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

Receivables

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

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

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

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis un-

Accounting policies

Deferred tax

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

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

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Joint taxation contributions payable or receivable

Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only

Anvendt regnskabspraksis

derskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da virksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Accounting policies

recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.

Deferred income

Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statement Act., no cash flow statement has been prepared since the Entity's cash flows are included in the total cash flow statement for the Group.