

Skandinavisk Logistik A/S

Smedeland 22, 2600 Glostrup

CVR-nr. 18 13 75 42

Company reg. no. 18 13 75 42

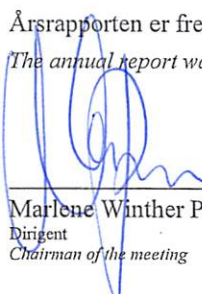
Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2019.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 24 May 2019.



Marlene Winther Plas Thorsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	13
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	26
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	27
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	29
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	43
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Skandinavisk Logistik A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Skandinavisk Logistik A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Glostrup, den 9. maj 2019

Glostrup, 9 May 2019

Direktion

Executive board


Jørn Johansen
Adm. dir.
CEO


Peter Lybech Nørgaard

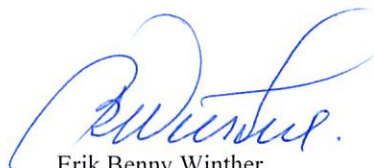
Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors



Marlene Winther Plas Thorsen
Formand
Chairman



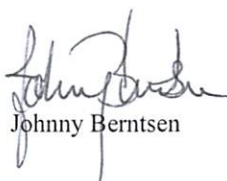
Erik Benny Winther



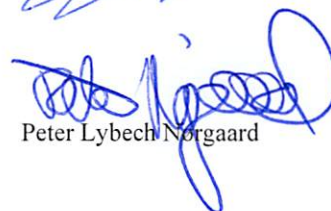
Christina Nørgaard



Else Winther



Johnny Berntsen



Peter Lybech Nørgaard



Finn Adel

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionæren i Skandinavisk Logistik A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skandinavisk Logistik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

To the shareholder of Skandinavisk Logistik A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of Skandinavisk Logistik A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and accounting policies used. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company'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 annual accounts 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 company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Køge, den 9. maj 2019

Koerge, 9 May 2019

GLB REVISION

Statsautoriserede Revisorer A/S
State Certified public accountant
 CVR-nr. 30 82 19 63
 Company reg. no. 30 82 19 63

Erik Christensen
 statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
 mne18865

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Morten Lønsbo
 statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
 mne44141

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Skandinavisk Logistik A/S Smedeland 22 2600 Glostrup
	Telefon: 43712431 <i>Phone</i>
	Hjemmeside: www.skanlog.com <i>Web site</i>
	E-mail: info@skanlog.com <i>E mail</i>
	CVR-nr.: 18 13 75 42 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 5. oktober 1994 <i>Established: 5 October 1994</i>
	Hjemsted: Albertslund <i>Domicile: Albertslund</i>
	Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018 <i>Financial year: 1 January 2018 - 31 December 2018</i>
	24. regnskabsår <i>24th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Marlene Winther Plas Thorsen, Formand Erik Benny Winther Christina Nørgaard Else Winther Johnny Berntsen Peter Lybech Nørgaard Finn Adel
Direktion <i>Executive board</i>	Jørn Johansen, Adm. dir. Peter Lybech Nørgaard
Revision <i>Auditors</i>	GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S Fændediget 13 4600 Køge
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Sparekassen Kronjylland, Vesterbrogade 1L, 3. tv., 1620 København V

Selskabsoplysninger
Company data

Advokatforbindelse <i>Lawyer</i>	DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, Rådhuspladsen 4, 1550 København V
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	CEMB ApS
Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i>	Källsta Invest AB, Eskilstuna, Sverige Skandinavisk Logistik AB, Eskilstuna, Sverige Skandinavisk Logistik AS, Oslo, Norge Skandinavisk Logistik OY, Turku, Finland Logistica A/S, Glostrup Skanlog Direct A/S, Karlslunde
Associeret virksomhed <i>Associated enterprise</i>	P.P Jensen A/S, Ringsted

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	353.977	344.048	330.552	294.116	299.652
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	116.568	111.013	93.911	81.952	83.269
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	20.311	13.913	-18.854	3.742	4.992
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-2.617	-12.220	-20.579	7.356	-338
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	13.465	-1.362	-34.323	9.026	3.810
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	172.952	203.417	212.336	248.605	299.866
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	2.392	2.740	23.016	13.942	17.908
Egenkapital					
<i>Equity</i>	95.023	80.376	84.929	115.799	109.298
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	79.496	7.803	6.572	-34.159	23.484
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-17.358	-2.595	-21.149	78.168	-11.523
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-5.436	-3.817	-1.937	-40.109	-7.571
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	56.702	1.392	-16.514	3.900	4.389
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	213	225	187	160	162

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	32,9	32,3	28,4	27,9	27,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	5,7	4,0	-5,7	1,3	1,7
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	100,0	99,0	97,6	94,2	128,4
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	54,9	39,5	40,0	46,6	36,4
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	15,4	-1,6	-34,2	8,0	3,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

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

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin (EBIT margin)	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Acid test ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

SKANLOG's væsentligste hovedaktivitet er at tilbyde kvalitetssikre services inden for lager, logistik, transport og distribution med dertil hørende supplerende ydelser så som indkøb, kundeservice, fakturering og lignende. Dette komplette 'supply chain management'-koncept (SCM-koncept) tilbydes i hele Norden og driften udføres på 14 lokationer i Danmark, Sverige, Norge og Finland.

Usædvanlige forhold

SKANLOG solgte i løbet af 2018 sin ejerandel i det norske selskab DistribusjonsPartner AS. DistribusjonsPartner AS har i Norge kørt en hel parallel drift med SKANLOG, og frasalget sker som led i en ensretning af det fremadrettede forretningsfokus.

Der er i regnskabsåret gennemført en kapitalforhøjelse i vores svenske selskab SKANLOG AB, således at aktiekapitalen fremover udgør 20 mill. sek.

IT løsninger er en integreret del af logistik og den digitale udvikling inden for supply chain accelererer. For at understøtte den fremtidige udvikling, har SKANLOG i 2018 taget de første skridt til at etablere en IT udviklingsafdeling i Filippinerne.

Ved udgangen af 2018 blev SKANLOG Direct A/S etableret, SKANLOG har over en årerække udviklet og forfinet et privatleverance (B2C) koncept mod hjemmeleverancer, der er rettet mod varegrupper med en lidt højere værdi og servicekrav. Etableringen sker for at være på forkant med udviklingen og skærpede myndighedskrav med henblik på dedikeret fokus på området, og at sikre os det bedste fodfæste i markedet.

The principal activities of the company

SKANLOG's principal activity is to offer services within storage, logistics, transportation and distribution with additional services such as purchases, customer service, billing and similar. This complete 'supply chain management'-concept (SCM-concept) is offered in the Nordic Countries and the operation is executed at 14 locations in Denmark, Sweden, Norway and Finland.

Unusual matters

In the course of 2018, SKANLOG sold its ownership interest in the Norwegian company DistribusjonsPartner AS. DistribusjonsPartner AS has been running a parallel operation with SKANLOG in Norway, and the divestment is part of a unification of the future business focus.

During the financial year, a capital increase was carried out in our Swedish company SKANLOG AB, so that the share capital in the future will amount to 20 mill. sek.

IT solutions are an integrated part of logistics and the digital development within supply chain is accelerating. In order to support the future development, in 2018 SKANLOG has taken the first steps toward establishing an IT development department in the Philippines.

By the end of 2018, SKANLOG Direct A/S was established. Over a number of years, SKANLOG has developed and refined a private deliverance (B2C) concept towards home deliveries, which are aimed toward commodity groups with higher value and service demands. This step has been made in order to be at the forefront of the market development and the stricter regulatory requirements with dedicated focus on the area, and to ensure us the best foothold in the market.

Ledelsesberetning *Management's review*

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er som altid foretaget nogle ledelsesmæssige skøn i forbindelse med ikke-afsluttede sager, der løber henover årsskiftet. De overordnede principper for disse skøn er dog som tidligere baseret på rettidig omhu og forsigtighed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning udgør 354,0 mio. kr. mod 344,0 mio. kr. sidste år. Denne omsætningsfremgang skyldes alene organisk vækst og et konsekvent arbejde med prissætning.

Samtidig har der været en målrettet indsats på omkostningssiden, hvilket har betydet en forbedring af det ordinære resultat.

Det ordinære resultat efter skat udgør 13,5 mio. kr. mod -1,4 mio. kr. sidste år.

Selskabet levede op til egne forventninger og samlet set betragtes årets resultat som tilfredsstillende.

Særlige poster

Goodwill nedskrivningen på SKANLOG's aktiviteter i Sverige og Norge, er sket ud fra en nøje vurdering af den reelle værdi. Se i øvrigt afsnittet "Ændring i regnskabsmæssige skøn" under anvendt regnskabspraksis.

Særlige risici

SKANLOG er ikke signifikant eksponeret for risici - hverken pris-, valuta- eller renterisici.

Driftsmæssige risici

På prissiden er vi dækket tilfredsstillende gennem længerevarende kontrakter, som matcher vores partnerskabslignende relationer til vores kunder.

Uncertainties as to recognition or measurement

As always, management estimates have been made regarding unfinished matters throughout the year. However, the overall principles of these estimates are as previously based on due diligence and caution.

Development in activities and financial matters

Revenue for this year amounts to 354 mio. dkk. compared to 344 mio. dkk. last year. This increase in revenue is solely due to organic growth and consistent work on pricing.

At the same time there has been a focused effort on the expenditure side, which has resulted in improvement of the ordinary result.

The ordinary result after tax amounts to 13,5 mio. dkk. compared to -1,4 mio. dkk. last year.

The company has lived up to own expectations and the profit for the year is overall considered satisfactory.

Special posts

The Goodwill write-down on SKANLOG's activities in Sweden and Norway, are based on a careful assessment of the real value. See also the section "Change in financial estimates" under the accounting policies used.

Special risks

SKANLOG is not significantly exposed to risks - neither price, currency nor interest risks.

Operating risks

We are pricewise satisfactory covered through long-term contracts that match our partner-like relations with our customers.

Ledelsesberetning *Management's review*

Valutarisici

Valutamæssigt er vi dækket ind, da hovedparten af alle ydelser faktureres i samme valuta, som produktionsvalutaen.

Renterisici

Renterisikoen afdækkes løbende i samarbejde med vores nære bankrelationer i de skandinaviske lande.

Videnressourcer samt forsknings- og udviklingsaktiviteter

Løbende udvikles virksomhedens driftsplatform, hvorigennem vi optimerer vores systemer, processer og dygtige medarbejders videnbase. Decideret forskning og udvikling i øvrigt er ikke et fokusområde.

Den forventede udvikling

Det målrettede arbejde med profitabilitet fortsætter, det sker gennem løbende optimering af forretningen.

Der er iværksat en række konkrete aktiviteter med fokus på blandt andet udvikling af den teknologiske platform samt leveringsservice til private forbrugere.

For 2019 forventer vi et positivt resultat

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter ledelsens vurdering ikke indtruffet uforudsete begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke årets resultat i nævneværdig grad.

Exchange rate risks

As for currency we are covered because the main part of all payments is invoiced in the same currency as the production currency.

Interest risks

The interest rate-risk is continually covered in cooperation with our close bank relations in the Scandinavian countries.

Know how resources

The company's operational platform, from which we optimize our systems, processes and skilled employees' knowledgebase, is continuously developed continuously. Research and development in particular are not a focus area.

The expected development

The determined work with profitability continues, through continuous optimization of the company.

A number of specific activities have been launched, among other things, focusing on the development of the technological platform and delivery service for private consumers.

For 2019, we expect a positive result.

Events subsequent to the financial year

According to the management's evaluation no unforeseen events have occurred subsequent, which might affect this year's result in any mentionable degree, to the financial year.

Ledelsesberetning *Management's review*

Filialer i udlandet

Selskabet har 100% ejede dattervirksomheder i Sverige, Norge og Finland, som understøtter selskabets hovedaktivitet.

Sverige – omsætningen i det svenske selskab har levet op til vores forventning, det ønskede bruttoresultat blev dog ikke indfriet, men blev kompenseret af lavere personaleomkostninger, således at det samlede driftsresultat blev opnået. For året er der foretaget en nedskrivning af goodwill samt gennemført en kapitalforhøjelse med henblik på at styrke og konsolidere selskabet.

Norge – I det norske selskab var omsætningen lidt over det forventede, det sammenholdt med en konsekvent styring af omkostninger betød samlet set bedre resultat end ventet. Der er ligeledes foretaget en nedskrivning af goodwill i det norske selskab.

Finland - I det finske selskab var omsætningen over det forventede, det sammenholdt med en konsekvent styring af omkostninger betød samlet set bedre resultat end ventet.

Foruden ovenstående selskaber i Norden, har selskabet påbegyndt stiftelse af filial på filippinerne, hvor selskabets IT programmering fremover fortrinsvis vil blive varetaget.

Branches abroad

The company has 100% owned subsidiaries in Sweden, Norway and Finland, who supports the company's main activity.

Sweden: The turnover for the Swedish company has lived up to our expectations. The desired gross profit was not met, but was compensated by lower personnel costs so that the total operating profit was achieved. A write-down of goodwill has been made and a capital increase has been carried out to strengthen and consolidate the company.

Norway: For the Norwegian company the turnover was a little above the expected. This compared to a consistent cost management, meant an overall better result than expected. A write-down of goodwill has also been made in the Norwegian company.

Finland: For the Finnish company, the turnover was above the expected. This compared to a consistent cost management, meant an overall better result than expected.

The company has began establishing a branch in the Philipinos in 2018, which in future shall take part in the IT development.

Ledelsesberetning

Management's review

Miljøforhold

Som en virksomhed med fokus på logistik, spiller SKANLOG en vigtig rolle i forhold til fysisk distribution af varer og tjenesteydelser og derfor også på den resulterende påvirkning af miljøet. Vi har valgt at prioritere dette område, inklusive tiltag som ikke er påkrævet ved lov.

- I SKANLOG arbejder vi systematisk med at sortere al pakning og genbruge så meget som muligt. Derudover stræber vi konstant efter at forbedre måden vi pakker på, gennem nye og materiale-besparende løsninger.
- Vi forsøger at forhindre fremfor at kurere. Vi har etableret forebyggende foranstaltninger, for at reducere risikoen for ulykker, der kunne medføre udledning af miljøskadelige stoffer.
- Vi undersøger løbende, hvordan vi kan forbedre vores indsats og gennemføre nye miljø foranstaltninger.

Vi har fortsat vores arbejde med udnyttelse af solenergi og vi har nu flere lokationer med solceller på tage og græsplæner. Vi arbejder endvidere bredt med energiforbedringer på alle driftsteder og så er vi fortsat glade for at bidrage til nærmiljøet med vores to hold sommergræssende får i henholdsvis Ishøj og Glostrup.

Environmental issues

As a business that focus especially on logistics SKANLOG plays an important role in the physical distribution of goods and services and therefore also on the environmental impact. We have chosen to prioritize this area, including issues that are not required by law.

- In SKANLOG we work systematically to sort all packaging and recycle as much as possible. Furthermore, we continuously strive to improve the way we pack through new and material-saving packaging solutions.
- We are trying to prevent rather than cure. We have established preventive measures to reduce the risk of accidents resulting in the emission of environmentally harmful substances.
- We continually try to assess how we can improve our efforts and initiate new environmental measures.

We have continued our work with solar energy and we now have several locations with solar cells on roofs and lawns. Furthermore, we are working with energy improvements on all operational locations and we are pleased to contribute to the local environment with our two flocks of sheep in Ishøj and Glostrup.

Ledelsesberetning *Management's review*

Redegørelse for samfundsansvar

Medarbejderforhold

En stor del af de ansatte i SKANLOG har aktivt fysisk arbejde i vores forskellige afdelinger. Derfor fokuserer vi på vores medarbejderes forhold.

- Al produktion er så vidt muligt planlagt for at imødekomme sundhed og sikkerhed. Vi evaluerer regelmæssigt både de fysiske og sundhedsmæssige forhold.
- Et stort antal medarbejdere er blevet oplært i førstehjælp, og vi har sikret, at alt nødvendigt udstyr er tilgængeligt på vores lokationer.
- Al arbejde er organiseret således, at alle medarbejdere er sikret både fysisk som mental trivsel. Jobrotation minimerer repetitivt og monotont arbejde, og vi forsøger derudover også at undgå isolerede arbejdsopgaver. Det fysiske arbejdsmiljø bliver ligeledes kontinuerligt evalueret og optimeret.

Menneskerettigheder

Som en logistikvirksomhed, oplever SKANLOG store variationer i arbejdsbyrden alt efter vores kunders aktiviteter, og det er derfor en integreret del af vores virksomhed at hyre midlertidige medarbejdere og løsarbejdere. Derfor har vi nogle klare retningslinjer for dette:

- Ingen ansatte må være under 13 år. Kun i enestående tilfælde er en ansat mellem 13 og 15 år, og i sådanne tilfælde, er der kun tale om let arbejde og maksimum to timer om dagen. Desuden bør det overvåges af overordnede repræsentanter
- I SKANLOG bliver ingen diskrimineret imod på baggrund af køn, race, alder, religion, politisk eller seksuel orientering. Alle bliver ansat ud fra relevante og objektive kriterier, og forholdene for ansættelse og den ansatte er også defineret ud fra dette.

Statement of corporate social responsibility

Employee relationship

A large number of the employees in SKANLOG are engaged in active physical labour in our different departments. This is why we focus on our employees working conditions.

- All production is, if possible, planned to accommodate health and safety. We evaluate on both physical safety and health conditions on a regular basis
- A large number of employees have been trained in first aid, and we have ensured that all necessary equipment is available at our locations.
- All work is organized so that all employees are ensured both physical and mental well-being. Job rotation minimizes repetitive and monotonous work, and furthermore we seek to avoid isolated job tasks as well as the physical working environment is continually evaluated and optimized.

Human rights

As a logistics company, SKANLOG experience large variations in workload depending on our customers' operations, and it is thus an integral part of our company to hire temporary workers and casual workers. Accordingly, we have some clear guidelines for this:

- No employee may be under the age of 13 years old. Only in exceptional cases, employees are between 13 and 15 years old, and in these cases only light work is carried out and at a maximum of 2 hours a day. Finally, it must be supervised by parent representatives.
- In SKANLOG, no person is discriminated against on the basis of gender, race, age, religion, political or sexual orientation. Everyone will be recruited according to relevant and objective criteria, and the conditions of employment are also defined accordingly.

Ledelsesberetning *Management's review*

Anti-korruption

SKANLOG søger altid passende foranstaltninger til at modarbejde alle former for korruption, inklusive afpresning og bestikkelse. Vi følger systematisk op på alle eksterne underleverandører, for at udvide vores principper omkring antikorruption til værdikæden vi arbejder med.

Vi modtager ikke gaver, underholdninger eller gæstfrihed med en betydelig værdi, som potentielt kunne sætte modtageren i en position, hvor hun/han kunne føle en forpligtelse.

I udbudsprocessen bør valg af leverandør aldrig være baseret på modtagelser af en gave, gæstfrihed eller betaling. Når valg af leverandør er en formel, struktureret invitation til levering af produkter eller tjenester (ofte kaldt "en tender"/"et bud"), opretholder vi dokumentation, der understøtter vores interne kontrol.

EU samarbejde "Carbon 20"

Som en professionel logistik virksomhed, arbejder SKANLOG i overensstemmelse med LEAN-principperne, og forsøger løbende at optimere den daglig arbejds-procedure og -proces. Denne tankegang reducerer udgifter og lead times i vores produktion, og den tager højde for miljøet gennem energibesparelser og affaldsreducing. Dette er meget vigtigt for os.

Som et eksempel på vores engagement i miljøet, er SKANLOG medlem af EU samarbejdet "Carbon 20" sammen med 99 andre dedikerede virksomheder i Danmark.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

Anti-corruption

SKANLOG seeks appropriate measures to work against all kinds of corruption, including extortion and bribery. We systematically follow up on all external sub-contractors, in order to extend the principles related to anticorruption to the value chain in which we operate.

We do not accept any gifts, entertainment and hospitality with a substantial value that could potentially put the receiver in a position where he/she could feel an obligation.

In the procurement process supplier selection should never be based on receipt of gifts, hospitality or payment. When supplier selection is a formal, structured invitation for the supply of products or services (often called a 'tender'), we maintain documentation supporting our internal controls.

EU-cooperation "Carbon 20"

As a professional logistic company, SKANLOG works according to the LEAN-principles, continually trying to optimize daily working procedures and processes. This way of thinking reduces costs and lead times in our operations, but it definitely also takes care of the environment through energy savings and reduction of waste. This is very important for us.

As an example of our commitment to the environment, SKANLOG is a member of the EU-cooperation "Carbon 20" together with 99 other dedicated companies in Denmark.

Target figures and policies for the under-represented sex

The company believes that diversity amongst employees, including equality between sexes, contributes to a positive work environment and strengthens the company's performance and competitiveness.

Ledelsesberetning

Management's review

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 3 kvinder og 4 mænd. Øvrige lederstillinger omfatter direktion, som udgør 2 mænd, hvoraf 1 tillige er i bestyrelsen, mellemledere samt afdelingsledere har stort set en ligelig fordeling. Selskabets mål og politikker har således medført at der ikke anses at være underrepræsentation af køn. Selskabet vil fastholde disse mål og politikker.

The board members consist of 3 women and 4 men. other management positions include an executive board, consisting of 2 men, where 1 is in the board of directors, middle-management as well as heads of the apartments all have an equal distribution. The company's goal and policies have led to the conclusion that the sexes are considered equally represented.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2018 kr.	2017 kr.
2 Nettoomsætning		
<i>Net turnover</i>	353.977.278	344.048.021
Andre driftsindtægter		
<i>Other operating income</i>	102.513	155.496
Andre eksterne omkostninger		
<i>Other external costs</i>	<u>-237.512.284</u>	<u>-233.190.423</u>
Bruttoresultat		
<i>Gross results</i>	116.567.507	111.013.094
3 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-92.662.713	-92.944.034
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	<u>-3.593.553</u>	<u>-4.155.727</u>
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	20.311.241	13.913.333
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-2.972.568	-12.101.357
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed		
<i>Income from equity investment in associated enterprise</i>	927.800	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	611.332	1.011.494
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	788.386	1.448.770
4 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>-1.972.182</u>	<u>-2.579.184</u>
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	17.694.009	1.693.056
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	<u>-4.229.164</u>	<u>-3.055.312</u>
5 Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	<u>13.464.845</u>	<u>-1.362.256</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	10.730.146	12.719.045
7 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	<u>0</u>	<u>121.882</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>10.730.146</u>	<u>12.840.927</u>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	57.792.873	43.834.904
9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	11.200.950	11.167.350
10 Kapitalandel i associeret virksomhed <i>Equity investment in associated enterprise</i>	12.305.371	11.377.571
11 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	250.000	250.000
12 Deposita <i>Deposits</i>	<u>4.913.671</u>	<u>4.718.089</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>86.462.865</u>	<u>71.347.914</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>97.193.011</u>	<u>84.188.841</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	47.199.346	58.716.172
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	10.260.300	45.749.470
13 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	967.025	2.257.000
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	2.797.002	2.623.331
14 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>1.557.872</u>	<u>1.713.577</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>62.781.545</u>	<u>111.059.550</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	<u>2.543.100</u>	<u>5.294.100</u>
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	<u>2.543.100</u>	<u>5.294.100</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>10.434.273</u>	<u>2.874.071</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>75.758.918</u>	<u>119.227.721</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>172.951.929</u>	<u>203.416.562</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	194	0
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	94.422.347	79.775.559
Egenkapital i alt	95.022.541	80.375.559
<i>Equity in total</i>		
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
15 Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>	338.000	0
Hensatte forpligtelser i alt	338.000	0
<i>Provisions in total</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Leasing liabilities</i>	782.790	1.376.997
Deposita		
<i>Deposits</i>	1.012.388	1.270.009
Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Long-term liabilities in total</i>	1.795.178	2.647.006

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2018	2017
	kr.	kr.
16 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	1.037.128	5.621.251
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	0	49.142.054
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	3.432.378	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	29.476.596	36.156.006
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	22.516.182	14.495.004
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Tax payables to group enterprises</i>	3.091.506	907.874
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	16.242.420	14.071.808
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>75.796.210</u>	<u>120.393.997</u>
<i>Short-term liabilities in total</i>		
Gældsforpligtelser i alt	<u>77.591.388</u>	<u>123.041.003</u>
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>172.951.929</u>	<u>203.416.562</u>
1 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
18 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
19 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	600.000	0	84.328.837	84.928.837
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	-12.101.357	10.739.101	-1.362.256
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-2.722.813	0	-2.722.813
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Kapitalreguleringer				
<i>Other capitalmovement</i>	0	-468.209	0	-468.209
Overført til Overført resultat				
<i>Transferred to Resultats brought forward</i>	0	16.292.379	0	16.292.379
Modtaget udbytte				
<i>Receive dividend</i>	0	0	1.000.000	1.000.000
Overført fra Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
<i>Transferred from Reserve for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	-16.292.379	-16.292.379
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	600.000	0	79.775.559	80.375.559
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	-2.044.768	15.509.613	13.464.845
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-529.881	33.600	-496.281
Kapitalreguleringer				
<i>Other capitalmovement</i>	0	1.678.418	0	1.678.418
Overført til Overført resultat				
<i>Transferred to Resultats brought forward</i>	0	896.425	0	896.425
Overført fra Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
<i>Transferred from Reserve for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	-896.425	-896.425
	600.000	194	94.422.347	95.022.541

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	13.464.845	-1.362.256
20 Reguleringer <i>Adjustments</i>	11.257.903	19.275.820
21 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>56.683.789</u>	<u>-9.721.528</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	81.406.537	8.192.036
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	788.387	2.460.263
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-1.475.901</u>	<u>-2.594.934</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	80.719.023	8.057.365
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-1.222.973</u>	<u>-254.355</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>79.496.050</u>	<u>7.803.010</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.269.752	-2.426.992
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	889.492	681.096
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-15.782.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividend received from associated enterprises</i>	0	1.000.000
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet <i>Other cash flows from (spent in) investment activities</i>	<u>-195.582</u>	<u>-1.848.757</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-17.357.842</u>	<u>-2.594.653</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-5.178.330	-4.009.231
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>-257.622</u>	<u>192.599</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-5.435.952</u>	<u>-3.816.632</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	56.702.256	1.391.725
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	<u>-46.267.983</u>	<u>-47.659.708</u>
Likvider 31. december 2018 <i>Available funds 31 December 2018</i>	<u>10.434.273</u>	<u>-46.267.983</u>
 Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	10.434.273	2.874.071
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	<u>0</u>	<u>-49.142.054</u>
Likvider 31. december 2018 <i>Available funds 31 December 2018</i>	<u>10.434.273</u>	<u>-46.267.983</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2018 kr.	2017 kr.
1. Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.		
<i>Special items include significant income and expenses of a special nature in proportion to the enterprise's ordinary operating activities, such as the cost of extensive structuring of processes and fundamental structural adjustments and any gains and losses related and which over time have a significant impact. Special items also include other significant amounts of non-recurring nature.</i>		
Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.		
<i>As mentioned in the management's review, the results for the year are affected by a number of factors that differ from what the management consider a part of the operating profit.</i>		
Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.		
<i>Special items for the year are specified below, showing where these are recognised in the income profit and loss account.</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

1. Særlige poster (fortsat)

Special items (continued)

	2018 kr.	2017 kr.
Indtægter:		
<i>Income:</i>		
Gevinst ved salg af associeret virksomhed i tilknyttet virksomhed		
<i>Profit on sale of financial assets</i>	13.717.465	0
	<u>13.717.465</u>	<u>0</u>
Omkostninger:		
<i>Costs:</i>		
Nedskrivninger på anlægsaktiver		
<i>Writedown of fixed assets</i>	21.661.597	0
	<u>21.661.597</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
<i>Special items are recognised in the following items in the annual accounts:</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-7.944.132	0
Resultat af særlige poster netto	<u>-7.944.132</u>	<u>0</u>
<i>Results of special items, net</i>		

2. Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætning

Turnover

353.977.278	344.048.021
<u>353.977.278</u>	<u>344.048.021</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	2018 kr.	2017 kr.
3. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	82.428.076	82.293.207
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	6.400.094	6.555.529
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	1.923.126	1.835.316
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.911.417	2.259.982
	<u>92.662.713</u>	<u>92.944.034</u>
Direktion		
<i>Executive board</i>	2.677.644	2.441.495
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	213	225
4. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	425.432	402.021
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.546.750	2.177.163
	<u>1.972.182</u>	<u>2.579.184</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	-2.044.768	-12.101.357
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	15.509.613	10.739.101
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	<u>13.464.845</u>	<u>-1.362.256</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	98.962.734	97.983.256
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.391.634	2.372.978
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.623.301	-1.393.500
Kostpris 31. december 2018	99.731.067	98.962.734
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-86.243.689	-82.955.862
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-3.593.553	-4.155.727
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	836.321	867.900
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-89.000.921	-86.243.689
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	10.730.146	12.719.045
<i>Book value 31 December 2018</i>		
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	1.233.578	6.484.875
Renteomkostninger indgår i kostprisen med		
<i>Interest expenses are included in the cost by</i>	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
7. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	121.882	67.870
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	367.212
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-121.882	-313.200
Kostpris 31. december 2018	0	121.882
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	121.882
<i>Book value 31 December 2018</i>		
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	0	0
Renteomkostninger indgår i kostprisen med		
<i>Interest expenses are included in the cost by</i>	0	0

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	85.266.851	52.578.251
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	15.782.000	32.688.600
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	101.048.851	85.266.851
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2018</i>	-37.135.463	-23.894.522
Omregning til valutakurs <i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	-529.881	-2.722.813
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	11.681.742	-10.049.920
Andre kapitalbevægelser <i>Other movements in capital</i>	1.678.418	-468.208
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluation 31 December 2018</i>	-24.305.184	-37.135.463
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2018 <i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January 2018</i>	-4.296.484	-2.782.229
Årets afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill for the year</i>	-14.654.310	-1.514.255
Afskrivninger på goodwill 31. december 2018 <i>Depreciation on goodwill 31 December 2018</i>	-18.950.794	-4.296.484
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	57.792.873	43.834.904
I regnskabsposten indgår goodwill med <i>The items include goodwill with an amount of</i>	0	14.654.310
Tilknyttede virksomheder: <i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
Källsta Invest AB	Eskilstuna, Sverige	100 %

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
	<u> </u>	<u> </u>
Skandinavisk Logistik AB	Eskilstuna, Sverige	100 %
Skandinavisk Logistik AS	Oslo, Norge	100 %
Skandinavisk Logistik OY	Turku, Finland	100 %
Logistica A/S	Glostrup	100 %
Skalog Direct A/S	Karlslunde	100 %
9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	11.167.350	43.840.200
Korrektion primo		
<i>Adjustment 1 January 2017</i>	0	-32.688.600
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	33.600	15.750
	<u> </u>	<u> </u>
Kostpris 31. december 2018	11.200.950	11.167.350
<i>Cost 31 December 2018</i>	<u> </u>	<u> </u>
Nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Writedown 1 January 2018</i>	0	-17.726.082
Korrektion af nedskrivning primo		
<i>Adjustment of writedown, opening balance</i>	0	17.726.082
	<u> </u>	<u> </u>
Nedskrivninger 31. december 2018	0	0
<i>Writedown 31 December 2018</i>	<u> </u>	<u> </u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		
<i>Book value 31 December 2018</i>	11.200.950	11.167.350
	<u> </u>	<u> </u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
10. Kapitalandel i associeret virksomhed <i>Equity investment in associated enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	500.000	500.000
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	500.000	500.000
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2018</i>	10.877.571	12.414.753
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	927.800	-537.182
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-1.000.000
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluation 31 December 2018</i>	11.805.371	10.877.571
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	12.305.371	11.377.571
Associeret virksomhed: <i>Associated enterprise:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
P.P Jensen A/S	Ringsted	50 %
11. Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	250.000	250.000
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	250.000	250.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	250.000	250.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
12. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	4.718.089	2.869.332
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	195.582	3.082.089
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-1.233.332
Kostpris 31. december 2018	4.913.671	4.718.089
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	4.913.671	4.718.089
<i>Book value 31 December 2018</i>		
13. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2018		
<i>Deferred tax assets 1 January 2018</i>	2.257.000	4.404.438
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-1.376.471	-2.147.438
Udnyttede skattemæssige underskud i sambeskatningen, sidste år		
	86.496	0
	967.025	2.257.000

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.		
14. Periodeafgrænsningsposter				
<i>Accrued income and deferred expenses</i>				
Andre periodeafgrænsningsposter				
<i>Other prepayments</i>	1.557.872	1.713.577		
	<u>1.557.872</u>	<u>1.713.577</u>		
15. Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser				
<i>Change of the year in other provisions</i>	338.000	0		
	<u>338.000</u>	<u>0</u>		
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
0-1 år				
<i>0-1 year</i>	338.000	0		
1-5 år				
<i>1-5 year</i>	0	0		
>5 år				
<i>more than 5 years</i>	0	0		
	<u>338.000</u>	<u>0</u>		
16. Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
	Afdrag første år <i>Instalments first year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> kr.	Gæld i alt 31/12 2018 <i>Debt in total 31 Dec 2018</i> kr.	Gæld i alt 31/12 2017 <i>Debt in total 31 Dec 2017</i> kr.
Leasingforpligtelser				
<i>Leasing liabilities</i>	1.037.128	0	1.819.919	6.998.249
Deposita				
<i>Deposits</i>	0	0	1.012.388	1.270.009
	<u>1.037.128</u>	<u>0</u>	<u>2.832.307</u>	<u>8.268.258</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank debts, tDKK 0, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 40.000. This security comprises the below assets, stating the book values:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.958 t.kr.
---	--------------

Receivable from sales and services

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.234 t.kr., jvævnfør note 6, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2018 udgør 1.820 t.kr.

Other plants, operating assets, fixtures and furniture, all representing a book value of tDKK 1.234 at 31 December 2018, cf. note 6, have been financed by means of financial leasing. At 31 December 2018, the liabilities of this financial leasing amount to tDKK 1.820.

18. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 369 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 32-118 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.263 t.kr.

In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of tDKK 369. The leasing contracts have between 32-118 months left to run, and the total outstanding leasing payment is tDKK 2.263.

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet har kautioneret for de associeret virksomheds mellemværende med selskabets pengeinstitut. Den associeret virksomheds mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2018 i alt 4.437 t.kr.

The company has provided guarantees for the bank debts in the associated enterprise. On 31 December 2018 the total bank debts in the associated enterprise were tDKK 4.437.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

18. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 1. januar 2032. Den årlige leje udgør 3.300 t.kr.

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 1. januar 2032. Den årlige leje udgør 3.240 t.kr.

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 1. januar 2032. Den årlige leje udgør 8.400 t.kr.

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 1. januar 2032. Den årlige leje udgør 3.300 t.kr.

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 1. januar 2022. Den årlige leje udgør 2.520 t.kr.

Lejekontrakt som tidligst kan opsiges den 31. december 2023. Den årlige leje udgør 24.490 t.kr.

Lease which can not be terminated before January 1 2032. The annual rent amounts to 3,300 tDKK

Lease which can not be terminated before January 1 2032. The annual rent amounts to 3,240 tDKK

Lease which can not be terminated before January 1 2032. The annual rent amounts to 8,400 tDKK

Lease which can not be terminated before January 1 2032. The annual rent amounts to 3,300 tDKK

Lease which can not be terminated before January 1 2022. The annual rent amounts to 2,520 tDKK

Lease which can not be terminated before December 31 2023. The annual rent amounts to 24,490 tDKK

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med CEMB ApS, CVR-nr. 21237485 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat.

CEMB ApS, company reg. no 21237485 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

18. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

19. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

CEMB ApS

Månebakken 22, Fløng

2640 Hedehusene

Danmark

Hovedaktionær

Majority shareholder

20. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation

3.593.553 4.155.727

Avance ved afhændelse af anlægsaktiver

Profit from sale of fixed assets

-102.513 -155.496

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

2.972.568 12.101.357

Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed

Income from equity investment in associated enterprise

-927.800 0

Andre finansielle indtægter

Other financial income

-788.386 -2.460.264

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

1.972.182 2.579.184

Skat af årets resultat

Tax on ordinary results

4.229.164 3.055.312

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

338.000 0

Øvrige reguleringer

Other adjustments

-28.865 0

11.257.903 19.275.820

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	2018 kr.	2017 kr.
	<u> </u>	<u> </u>
21. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	49.726.644	-7.779.236
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>6.957.145</u>	<u>-1.942.292</u>
	<u>56.683.789</u>	<u>-9.721.528</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Skandinavisk Logistik A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

The annual report for Skandinavisk Logistik A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (large enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Skandinavisk Logistik A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for CEMB ApS, Fløng, CVR nr. 21237485.

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements Act. The annual accounts of Skandinavisk Logistik A/S and its group enterprises are included in the consolidated annual accounts for CEMB ApS, Fløng, CVR nr. 21237485.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der foretages fremover hvert år en systematisk vurdering af koncernens goodwill aktiver, og vurderes det at den bogførte goodwill ikke længere står mål med den reelle værdi, foretages der ekstra nedskrivninger herpå.

Change in financial estimates

In future, a systematic assessment of the group's goodwill assets is made each year, and if it is considered that the goodwill recognized is no longer of real value, additional write-downs are made.

Tidligere var afskrivningsperioden på goodwill under immaterielle anlægsaktiver 10-15 år. Selskabets ledelse har i regnskabsåret vurderet, at den tidligere erhvervet goodwill tilknytte kapitalandele i Sverige og i Norge, ikke længere er til stede og den skønnede værdi vurderes af ledelsen til at være 0 kr. De ændrede skøn har medført en reduktion af kapitalandelenes værdi med kr. 21.661.597 i 2018, hvilket har medført at årets resultat efter skat, balancesummen samt egenkapitalen er blevet reduceret med kr. 21.661.597.

Previously, the depreciation period for goodwill under intangible assets was 10-15 years. This year, the company's management has assessed that the previously acquired goodwill associated with investments in Sweden and in Norway is no longer present and the estimated value is assessed by management to be 0,- dkk. The changed of the value of the goodwill, has resulted in a reduction of the shares with dkk 21.661.597 in 2018, which has led to a reduction in the profit for the year after tax, the assets and equity with dkk 21.661.597.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af mer værdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.

The profit and loss account

Net turnover

The net turnover comprises the value of services provided during the year, including outlay for customers less VAT and price reductions directly associated with the sale.

The turnover is recognised in the profit and loss account when the sale has been completed. This is generally considered to be the case when:

- The service has been provided before the end of the financial year
- There is a binding sales agreement
- The sales price has been determined
- The payment has been received, or it can with reasonable assurance be expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af se kundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Hereby, it is ensured that recognition does not take place until the total income and costs as well as the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the economic benefits, including payments, will be received by the enterprise.

Other operating income

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Other external costs

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the associated enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprise's results after tax.

Skat af årets resultat

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

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskatning af koncernens danske virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af samskatningsbidrag mellem de samskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud samskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

The balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and an expected long-term earnings profile.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-15 år/years	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-de aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

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

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed.

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

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises and associated enterprise

Equity investments in group enterprises and associated enterprise are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprise are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprise.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjenningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprise are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises and associated enterprise, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Other securities and equity investments

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Other unlisted securities are measured at cost. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits, etc.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

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

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Securities and equity investments

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes af regnet netto eller samtidig.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Skandinavisk Logistik A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Skandinavisk Logistik A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Other provisions

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.