



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# M. Larsen Vognmandsfirma A/S

Abildager 16, 2605 Brøndby

CVR-nr. 19 01 00 07

Company reg. no. 19 01 00 07

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

***1 January - 31 December 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2018.

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 6 June 2018.*

Peter Thorn

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*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 %.*



## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	20
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	21
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	23
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	34
<i>Accounting policies used</i>	



## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for M. Larsen Vognmandsfirma A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of M. Larsen Vognmandsfirma A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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.

Taastrup, den 27. maj 2018  
*Taastrup, 27 May 2018*

**Direktion**  
*Executive board*

Peter Thorn

Michael Moritz Bizowski

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Hendrik Vonnegut  
Formand  
*Chairman*

Ulf Gunnar Ervér

Claus Barslund



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

**Til aktionæren i M. Larsen Vognmandsfirma A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for M. Larsen Vognmandsfirma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 M. Larsen Vognmandsfirma A/S**

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of M. Larsen Vognmandsfirma A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. 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 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 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 regnskabsbrugere 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.
- 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.
- 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.
- 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

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


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

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

København, den 27. maj 2018  
*Copenhagen, 27 May 2018*

**Christensen Kjærulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41  
*Company reg. no. 15 91 56 41*

  
John Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 26748

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.

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.





## Selskabsoplysninger *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	M. Larsen Vognmandsfirma A/S Ole Rømers Vej 71 Vridsløsemagle 2630 Taastrup
	Telefon: 43631828 <i>Phone</i>
	Telefax: 43631882 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 19 01 00 07 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. oktober 1995 <i>Established: 1 October 1995</i>
	Hjemsted: Brøndby <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Hendrik Vonnegut, Formand, <i>Chairman</i> Ulf Gunnar Ervér Claus Barslund
<b>Direktion</b> <i>Executive board</i>	Peter Thorn Michael Moritz Bizowski
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	ML Brøndby Holding A/S



## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Profit and loss account:</b>					
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	561.291	504.431	447.874	473.176	455.514
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	47.806	46.488	57.733	63.713	58.605
Resultat af ordinær primær drift <i>Results from operating activities</i>	-13.925	-8.778	9.766	17.725	15.782
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-3.231	-3.036	-2.959	-3.762	-1.164
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-12.217	-11.195	5.248	10.442	11.136
<b>Balance:</b>					
<b>Balance sheet:</b>					
Balancesum <i>Balance sheet sum</i>	326.270	281.383	249.195	255.055	229.718
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	59.467	85.985	22.059	56.148	56.169
Egenkapital <i>Equity</i>	66.834	79.051	93.246	87.997	77.556
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full time employees</i>	708	609	487	588	555



## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

<i>DKK in thousands.</i>	2017	2016	2015	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b>Key figures in %:</b>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	8,5	9,2	12,9	13,5	12,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	-2,5	-1,7	2,2	3,7	3,5
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	20,5	28,1	37,4	34,5	33,8
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-16,7	-13,0	5,8	12,6	13,0
Afkastningsgrad					
<i>Return on capital employed</i>	3,2	3,2	3,2	6,9	6,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af vognmandskørsel herunder indsamling og håndtering af affald på længerevarende kontrakter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 561.291 t.kr. mod 504.431 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -12.217 t.kr. mod -11.195 t.kr. sidste år. Årets resultat er som forventet og på linje med budgettet for 2017. Resultatet afspejler en meget hård priskonkurrence i de senere år fra international konkurrent samt engangsomkostninger på nye kontrakter. Årets resultat er som forventet den nuværende konkurrencesituation taget i betragtning.

Selskabet har fortsat sin ekspansionsstrategi i et offensivt marked og har i 2017 vundet udbud for mere end 160 mio kr i årlig omsætning og har øget sin markedsandel på dagrenovationsmarkedet; særligt i områder udenfor Storkøbenhavn. Den fortsatte fokus på ekspansion har medført en række opstartsomkostninger fra nye kontrakter og har bidraget negativt til bundlinjen i 2017.

Selskabet har i efteråret 2017 konsolideret sine aktiviteter på et nyt hovedsæde i Brøndby og er fraflyttet en række lejemål. Synergieffekter forventes indfriet i 2018.

### Kapitalberedskab:

Selskabet har et fornuftigt kapitalberedskab, som anses for tilstrækkelig.

### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are transport services, including collecting and handling of waste on long-term contracts.

### Development in activities and financial matters

Net turnover for the year is tDKK 561.291 against tDKK 504.431 last year. The results from ordinary activities after tax are tDKK -10.748 against tDKK -11.195 last year. Results for the year are as expected and in line with the budget for 2017. The result reflects a very strong pressure from foreign competition in recent years as well as one-off costs on recently acquired contracts. Results for the year are as expected given the current competitive situation.

The company has continued its expansion strategy in a pro-active market and, in 2017 the company won tenders of more than DKK 160m in annual revenue and has increased its market share of municipal waste; specifically in the areas outside Greater Copenhagen. The continued focus on expansion has resulted in a number of startup costs from acquired contracts and contributed negatively to the bottom line in 2017.

In the autumn of 2017, the company united its activities at a new headquarters in Brøndby, and relocations of a number of leases have been effected. Synergy effects are expected to be completed in 2018.

### Capital resources:

The company has reasonable capital resources, which are considered adequate.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### **Særlige risici**

Driftsmæssige risici:

Idet selskabet alene transporterer indenfor Danmarks grænser, er selskabets risikoposition forholdsvis beskeden.

Valutarisici:

Selskabet har ingen transaktioner i fremmed valuta.

### **Videnressourcer**

For fortsat at sikre virksomhedens konkurrencedygtighed og opfyldelse af kundens forventninger til selskabet, anvendes årligt mange ressourcer på opgradering af forretningsprocesserne.

### **Den forventede udvikling**

For det kommende år er fokus på en række optimeringsprocesser i selskabet. Det forventes, at det vil øge udgifterne i første omgang med herefter følgende forbedret indtjening i de kommende år.

Markedssituationen for 2018 forventes fortsat hård, men med mere fokus på kvalitet og miljø som afgørende parametre ved offentlige udbudsrunder indenfor primært dagrenovationsområdet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Selskabet har i januar 2018 frasolgt aktiemajoriteten til REMONDIS, der er en globalt førende aktør indenfor affaldsløsninger og logistik med hovedsæde i Lünen i Tyskland. REMONDIS er en del af RETHMANN gruppen med mere end 70.000 ansatte og omsætning på 96 mia. kr. i 2016. Med REMONDIS som hovedaktionær får M. Larsen adgang til unik know-how samt en organisation, der er gearet til vækst.

### **Special risks**

Operating risks:

As the company only performs transport services within Denmark's borders, the company's risk position is relatively modest.

Exchange rate risks:

The company has no foreign currency transactions.

### **Know how resources**

To ensure the company's continuing competitiveness and fulfillment of customer expectations to the company, many resources are used each year to upgrade business activities.

### **The expected development**

In 2018, focus is on a number of optimization processes in the company. It is expected that the optimization processes will increase costs initially followed by improved earnings in the coming years.

The market for 2018 is still expected to be competitive and tough, however also paying more attention to quality and environment as crucial parameters for public tenders in the field of municipal waste.

### **Events subsequent to the financial year**

In January 2018, the company sold the controlling interest to REMONDIS, a global leader in waste solutions and logistics based in Lünen, Germany. REMONDIS is part of the RETHMANN Group with more than 70.000 employees and sales of DKK 96 billion in 2016. With REMONDIS as the main shareholder, M. Larsen gains access to unique know-how and an organization geared towards growth.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet arbejder med samfundsansvar ud fra vigtigheden i at skabe stabil og vedvarende økonomisk og miljømæssig indtjening til gavn for omverdenen, samt behandle medarbejdere, kunder og øvrige interessenter på en ansvarlig måde.

#### Klima og miljø

Selskabet har stor fokus på klimapolitik og ønsker at udvise ansvarlighed overfor miljøet og klimaet.

Selskabets fokus på klima og miljø ses også af, at selskabet i mange år har været ISO 14001-certificeret.

Certificeringen bliver konstant holdt ved lige da selskabet gerne vil udvise ansvarlighed i den branche de befinder sig i.

Selskabet har ligeledes et fokus på nyeste tiltag på optimering af brændstofforbrug. Derfor testes der løbende nye lastbiler med anden brændstof end diesel.

#### Menneskerettigheder og sociale forhold

Selskabet har altid haft fokus på samfundsansvar, og stræber kontinuerligt efter at skabe det bedste arbejdsmiljø for dets ansatte.

Dette sker ved, at arbejdsmiljøet er fri for diskrimination og chikane af enhver art, og hvor mangfoldigheden trives og understøttes. Enhver medarbejder i selskabet er fri til at forfølge egen politisk overbevisning, men kan ikke udtale sig på vegne af selskabet uden forudgående godkendelse. Enhver medarbejder i selskabet har forretningsfrihed, ligesom retten til evt. kollektiv forhandling respekteres.

### **Statement of corporate social responsibility**

The company works with social responsibility based on the importance of creating stable and sustainable economical and environmental earnings for the benefit of the surrounding countries, as well as treating employees, customers and other stakeholders in a responsible manner.

#### Climate and environment

The company has a strong environmental focus and has the intention of showing responsibility towards the environment and the climate.

The company has for many years been ISO 14001 certified.

The certification is constantly maintained, as the company wishes to show accountability in its industry.

Moreover, the company focuses on the latest efforts to optimize fuel consumption. Therefore, new vehicles are constantly being tested by using types of fuel other than diesel.

#### Human rights

The company strives to always create the best working environment for its employees.

This is achieved by having a working environment free from discrimination and harassment of all kinds and where the diversity is thriving and supporting. Any employee of the company is free to have his/her's own political beliefs, but cannot comment on behalf of the company without prior approval. Any employee of the company has business freedom, as well as the right to any collective bargaining is respected.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Resultatet af dette arbejde har bl.a. udmøntet sig i at selskabet i regnskabsåret ikke har haft medarbejdere, der selv eller via fagforeninger har lagt sag an mod selskabet og at antallet af ansatte ligger stabilt, hvilket forventes at fortsætte.

### Integritet, etik og korrupsion

Selskabet ønsker at udvise integritet og etisk adfærd på de markeder, hvor selskabet er til stede og selskabet modarbejder alle former for korrupsion.

### Reklamemateriale:

Alt reklamemateriale i selskabet skal være sandt og troværdigt og overholde gældende lovgivning.

Enhver klage over selskabets salgs- og marketingsmateriale bliver dokumenteret og behandlet i henhold til selskabets retningslinjer herfor. Udtalelser og påstande om konkurrenter skal generelt udelades, og såfremt de medtages må de kun være baseret på indiskutable fakta.

### Anti-trust/konkurrencelove:

Selskabet er forpligtet til fair og åben konkurrence på alle de markeder hvor der drives forretning.

### Ledelsesberetning

#### **Interne kontroller/betalinger til offentlige personer**

Alt regnskabsmateriale for selskabet skal præcist og korrekt afspejle det underliggende aktiv eller forpligtelse. Forsøg på manipulation heraf er ikke tilladt og i modstrid med selskabets politik på området.

In the financial year, the result of this work has been reflected in no legal proceedings against the company raised by employees themselves or through trade unions, and that the number of employees is stable and expected to continue.

### Integrity, ethics and corruption

The company wishes to demonstrate integrity and ethical conduct in the markets where the company is present, and the company opposes all kinds of corruption.

### Promotional material:

All kind of promotional material in the company must be true and credible and comply with applicable legislation.

Any complaint about the company's sales and marketing material will be documented and processed in accordance with the company's policies. Statements and claims about competitors should generally not be disclosed, and when included, they may only be based on indisputable facts.

### Anti-trust /competition legislation:

The company is liable to fair and open competition in all markets in which business is conducted.

### Management's review

#### Internal controls /payments to public bodies

All accounting documents for the company must accurately and correctly reflect the underlying asset or liability. Any attempts to manipulation of the documentation are not permitted and contrary to the company's policies in this area.



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

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

### **Target figures and policies for the under-represented sex**

The company believes that diversity among employees, including equal distribution of gender contributes positively to the working environment and strengthening the company's performance and competitiveness.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	2017 kr.	2016 kr.
1 Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	561.291.475	504.430.973
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	<u>-513.485.390</u>	<u>-457.942.514</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross results</i>	<b>47.806.085</b>	<b>46.488.459</b>
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	<u>-61.731.254</u>	<u>-55.266.803</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-13.925.169</b>	<b>-8.778.344</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	30.986
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	164.530	80.427
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-3.395.714</u>	<u>-3.147.080</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-17.156.353</b>	<b>-11.814.011</b>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>4.939.416</u>	<u>619.349</u>
<b>6 Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b><u>-12.216.937</u></b>	<b><u>-11.194.662</u></b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
7 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	952.666	1.313.443
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	193.237.990	173.688.381
9 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	1.856.272	0
10 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	586.474	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>196.633.402</u>	<u>175.001.824</u>
11 Deposita <i>Deposits</i>	3.041.523	1.495.703
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>3.041.523</u>	<u>1.495.703</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>199.674.925</b></u>	<u><b>176.497.527</b></u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	117.495.421	92.865.067
12 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	4.347.287	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	17.033	41.874
13 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>4.668.189</u>	<u>6.132.227</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>126.527.930</u>	<u>99.039.168</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>66.949</u>	<u>5.846.361</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>126.594.879</u>	<u>104.885.529</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>326.269.804</u>	<u>281.383.056</u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
14 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	750.000	750.000
15 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	66.084.169	78.301.106
16 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>66.834.169</u></b>	<b><u>79.051.106</u></b>
 <b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	0	592.129
17 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	<u>0</u>	<u>1.500.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.092.129</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	<u>90.068.753</u>	<u>83.346.883</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>90.068.753</u>	<u>83.346.883</u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
18 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	41.400.000	41.800.000
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	20.847.093	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	43.643.587	20.099.638
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	7.156.446	7.219.267
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>56.319.756</u>	<u>47.774.033</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>169.366.882</u>	<u>116.892.938</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<u><b>259.435.635</b></u>	<u><b>200.239.821</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<u><b>326.269.804</b></u>	<u><b>281.383.056</b></u>
2 Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>		
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee, auditor</i>		
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
20 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
21 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	750.000	89.495.768	3.000.000	93.245.768
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-11.194.662	0	-11.194.662
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	750.000	78.301.106	0	79.051.106
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-12.216.937	0	-12.216.937
	<b>750.000</b>	<b>66.084.169</b>	<b>0</b>	<b>66.834.169</b>



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

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-12.216.937	-11.194.662
22 Reguleringer <i>Adjustments</i>	33.839.546	35.925.966
23 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>6.206.355</u>	<u>-8.336.783</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	27.828.964	16.394.521
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	164.530	111.413
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-3.395.714</u>	<u>-3.147.080</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	24.597.780	13.358.854
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>0</u>	<u>39.902</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b><u>24.597.780</u></b>	<b><u>13.398.756</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-57.611.048	-85.984.769
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	2.289.276	6.750.818
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	<u>-2.144.528</u>	<u>-473.098</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b><u>-57.466.300</u></b>	<b><u>-79.707.049</u></b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017 kr.	2016 kr.
Indgåelse af leasingforpligtelse <i>Completion of lease obligation</i>	50.042.498	65.493.120
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-43.720.628	-39.512.593
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	-3.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	20.847.093	0
Forskydning i mellemværende med tilknyttede virksomheder <i>Other cash flows from financing activities</i>	-79.855	9.999.956
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>27.089.108</b>	<b>32.980.483</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-5.779.412</b>	<b>-33.327.810</b>
Likvider 1. januar 2017 <i>Available funds 1 January 2017</i>	5.846.361	39.174.171
<b>Likvider 31. december 2017</b> <b><i>Available funds 31 December 2017</i></b>	<b>66.949</b>	<b>5.846.361</b>
<b>Likvider</b> <b><i>Available funds</i></b>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	66.949	5.846.361
<b>Likvider 31. december 2017</b> <b><i>Available funds 31 December 2017</i></b>	<b>66.949</b>	<b>5.846.361</b>





## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 1. Nettoomsætning Net turnover

Det er ledelsens opfattelse, at oplysninger i henhold til Årsregnskabslovens § 96 om omsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske områder vil skabe konkurrencemæssigt uønsket opmærksomhed og fokus på selskabets kerneområder med risiko for, at oplysningerne vil bidrage til konkurrerende virksomheders strategiske beslutningsgrundlag og dermed volde selskabet betydelig skade.

*Management believes that the information pursuant to § 96 of the Danish Financial Statements Act on the distribution of activities of sales and geographical areas will create competitive unwanted attention and focus on the company's core areas with the risk that the information will contribute to competing companies' strategic decisions and thus cause material damage to the company.*

Som følge heraf har selskabet i medfør af Årsregnskabslovens § 96, 3. pkt. undladt at give disse oplysninger.

*As a result, and in accordance with § 96, 3 of the Danish Financial Statements Act, the company failed to provide this information.*

	2017 kr.	2016 kr.
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff matters</b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	308.581.508	273.241.478
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	25.629.967	21.376.456
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	6.795.169	5.441.688
	<b>341.006.644</b>	<b>300.059.622</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	708	609



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	2017 kr.	2016 kr.
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee, auditor</i>		
Samlet honorar til Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab <i>Total fee for Christensen Kjærulff,</i>	<u>250.000</u>	<u>230.000</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee concerning compulsory audit</i>	<u>250.000</u>	<u>230.000</u>
	<b><u>250.000</u></b>	<b><u>230.000</u></b>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b> <i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	341.191	162.254
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>3.054.523</u>	<u>2.984.826</u>
	<b><u>3.395.714</u></b>	<b><u>3.147.080</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-3.056.306	-619.349
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	<u>-1.883.110</u>	<u>0</u>
	<b><u>-4.939.416</u></b>	<b><u>-619.349</u></b>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	2017 kr.	2016 kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of the results</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-12.216.937	-11.194.662
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-12.216.937</b>	<b>-11.194.662</b>
<b>7. Grunde og bygninger</b> <i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	1.512.922	1.200.450
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	312.472
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-312.472	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>1.200.450</b>	<b>1.512.922</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-199.479	-127.739
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-71.740	-71.740
Årets nedskrivninger <i>Writedown for the year</i>	23.435	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	<b>-247.784</b>	<b>-199.479</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>952.666</b>	<b>1.313.443</b>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	349.947.111	298.598.229
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	57.001.630	85.672.297
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-31.984.562</u>	<u>-34.323.414</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b><u>374.964.179</u></b>	<b><u>349.947.112</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-176.258.731	-170.827.219
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-35.480.304	-33.437.908
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>30.012.846</u>	<u>28.006.396</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>	<b><u>-181.726.189</u></b>	<b><u>-176.258.731</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b><u>193.237.990</u></b>	<b><u>173.688.381</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på <i>Leased assets are included with a book value of</i>	<u>159.342.381</u>	<u>143.167.052</u>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	0	433.800
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1.856.272	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-433.800
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>1.856.272</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>1.856.272</b>	<b>0</b>
<b>10. Indretning af lejede lokaler</b> <i>Decoration rented premises</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	609.417	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>609.417</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-22.943	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	<b>-22.943</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>586.474</b>	<b>0</b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>11. Deposita</b> <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	1.495.703	1.022.605
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	2.144.528	473.098
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-598.708	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>3.041.523</b>	<b>1.495.703</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>3.041.523</b>	<b>1.495.703</b>
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b> <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017 <i>Deferred tax assets 1 January 2017</i>	-592.129	-592.129
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	3.056.306	0
Regulering sambeskatningsbidrag for tidligere år	1.883.110	0
	<b>4.347.287</b>	<b>-592.129</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring <i>Prepaid insurance</i>	0	4.066.473
Forudbetalt vægtafgift <i>Prepaid car registration fee</i>	1.144.488	1.072.360
Diverse forudbetalte omkostninger <i>Other prepayments</i>	1.746.794	993.394
Forudbetalinger for kontraktomkostninger <i>Other prepayments on contracts</i>	1.776.907	0
	<b>4.668.189</b>	<b>6.132.227</b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>14. Virksomhedskapital</b> <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017 <i>Contributed capital 1 January 2017</i>	750.000	750.000
	<b>750.000</b>	<b>750.000</b>
<p>Aktiekapitalen består af 750 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 750 shares with a nom. value of DKK 1.000 and multiple thereof. The capital is not divided into classes.</i></p>		
<b>15. Overført resultat</b> <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017 <i>Results brought forward 1 January 2017</i>	78.301.106	89.495.768
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-12.216.937	-11.194.662
	<b>66.084.169</b>	<b>78.301.106</b>
<b>16. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2017 <i>Dividend 1 January 2017</i>	0	3.000.000
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	-3.000.000
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Andre hensatte forpligtelser</b> <i>Other provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2017 <i>Other provisions 1 January 2017</i>	1.500.000	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change of the year in other provisions</i>	-1.500.000	1.500.000
	<b>0</b>	<b>1.500.000</b>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 18. Gældsforpligtelser *Liabilities*

	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 2017 <i>Debt in total 31 Dec 2017</i> kr.	Gæld i alt 31/12 2016 <i>Debt in total 31 Dec 2016</i> kr.
Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	41.400.000	7.950.000	131.468.753	125.146.883
	<b>41.400.000</b>	<b>7.950.000</b>	<b>131.468.753</b>	<b>125.146.883</b>

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea Bank er deponeret skadesløsbrev (fordringspant) t. kr. 30.000 i selskabets simple fordringer og fremtidige simple fordringer vedrørende salg af varer og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på balancedagen på t.kr. 117.495.

*As security for debt to Nordea Bank, the company has provided letter of indemnity (debt charges), DKK 30.000 in the company's simple debts and future simple debts concerning sales of goods and services with a carrying amount of tDKK 117.495 at the balance sheet date.*

Vedrørende kørselsforpligtelser er stillet bankgaranti for i alt kr. 27.601.722

*A bank guarantee of DKK 27.601.722 has been provided concerning transport liabilities.*

Selskabet har afgivet krydskaution overfor ML Brøndby Holding ApS samt ML Ejendomme ApS for mellemværende med Nordea Bank.

*For debt to Nordea Bank, the company has provided cross-party security for ML Brøndby Holding ApS and ML Ejendomme ApS.*





## Noter Notes

---

*All amounts in DKK.*

### 20. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### **Sambeskatning**

##### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med ML Brøndby Holding A/S, CVR-nr. 25 70 78 85 som administrationselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*ML Brøndby Holding A/S, company reg. no 25 70 78 85 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*As from 1 July 2012, 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.*

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.*

#### **Operationel leasing**

##### *Operational leasing*

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler (lejeaftaler indbefatter service m.v. på lastbiler.). De samlede forpligtelser udgør t. kr. 5.936. Heraf forfalder inden for 1 år 1,5 mio. kr..

*The company has entered into leases and lease agreements (lease agreements include service, etc. for vehicles). Total liabilities amount to tDKK 5.936. T.DKK 1,5m is payable within 1 year.*



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 20. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

#### Sambeskatning (fortsat)

*Joint taxation (continued)*

#### Huslejeforpligtelser

*Leasing contracts*

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på 60 måneder og en årlig forpligtelse på 5,7 mio. kr.

*The company has entered into leasing contracts with a residual term of 60 months and an annual liability of DKK 5,7m.*

#### 21. Nærtstående parter

*Related parties*

#### Koncernregnskab

*Consolidated annual accounts*

selskabets modervirksomheder aflægger koncernregnskab.

*The company's parent companies present consolidated annual accounts.*

#### 22. Reguleringer

*Adjustments*

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

*Depreciation and amortisation*

	2017 kr.	2016 kr.
	35.547.783	33.509.648

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

*Other financial income from group enterprises*

0

-30.986

Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

-164.530

-80.427

Øvrige finansielle omkostninger

*Other financial costs*

3.395.714

3.147.080

Skat af årets resultat

*Tax on ordinary results*

0

-619.349

Udskudt skat

*Deferred tax*

-4.939.421

0

**33.839.546**

**35.925.966**



## Noter Notes

---

*All amounts in DKK.*

	2017 kr.	2016 kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>23. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-24.382.003	-23.340.119
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>30.588.358</u>	<u>15.003.336</u>
	<u><b>6.206.355</b></u>	<u><b>-8.336.783</b></u>



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for M. Larsen Vognmandsfirma A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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

### **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.

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

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

### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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 balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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.

## The profit and loss account

### **Net turnover**

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

### **Production costs**

The production costs comprise costs, including salaries, wages and depreciation, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. Trade enterprises recognise cost of sales, and manufacturing enterprises recognise production costs corresponding to the turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, salaries and wages, rent and leasing, and depreciation on the production plant.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Vareforbrug**

#### **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.

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.

### **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 posteringer direkte i egenkapitalen.

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

### **Administration costs**

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

### **Cost of sales**

#### **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.

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.

### **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.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

### Balancen

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og 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.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

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

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).

### The balance sheet

#### **Tangible fixed assets**

Land and buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Land and buildings are revaluated on the basis of regular, independent evaluation of the fair value. The net revaluation at fair value adjustment is recognised directly on the equity after deduction of deferred tax and tied up in a particular revaluation reserve. Net impairment at fair value adjustments is recognised in the profit and loss account.

The basis of depreciation is cost with the addition of revaluations at fair value and with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in the company's equity.

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



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

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 frem adrettet 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 brugstid og restværdier:

### Bygninger

*Buildings*

### Produktionsanlæg og maskiner

*Technical plants and machinery*

### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

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

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:

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
30 år/years	20 %
5-10 år/years	0-20 %
3-5 år/years	0-20 %

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.





## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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

### **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 leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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.

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.

### **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.

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.

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.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **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.

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.

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

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

### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

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.

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.

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

### **Decoration of rented premises**

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

### **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.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **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 afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter M. Larsen Vognmandsfirma A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter op stået inden for sambeskatningskredsen.

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.

### **Accrued income and deferred expenses**

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

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

### **Equity**

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

#### **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.

According to the rules of joint taxation, M. Larsen Vognmandsfirma 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.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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 nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

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.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på opgaver, 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 nettorealisation sværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

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.

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.

#### **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.

Guarantee liabilities comprise liabilities for repairs within the guarantee period of 1-5 years. The provisions are measured at the net realisable value and recognised on basis of the obtained experience with guarantee work. If provisions have an expected due date later than 1 year from the balance sheet date, they are discounted at the average bond interest.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

#### **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.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

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*

---

### **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.

### **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.