

Martin Bencher (Scandinavia) A/S

Vandvejen 7, 8000 Århus C

Årsrapport for

Annual report

2017

CVR-nr. 21 19 91 09
Company reg. no. 21 19 91 09

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 20 June 2018.

Peter Thorsøe Jensen
dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	12
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	14
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2017	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	34
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	36
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	41
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	42
<i>Statement of changes in equity of the parent enterprise</i>	
Pengestrømsopgørelse	43
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	45
<i>Notes</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 2017 for Martin Bencher (Scandinavia) A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Martin Bencher (Scandinavia) 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 koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 31 December 2017, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated 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.

Århus C, den 20. juni 2018

Århus C, 20 June 2018

Direktion
Managing Director

Peter Thorsøe Jensen
direktør

Ledespåtegning

Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Nils Albert Hammar

Hanna Elisabeth Røsvik

Peter Thorsøe Jensen

Henrik Kleis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

**Til aktionæren i Martin Bencher
(Scandinavia) A/S**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Bencher (Scandinavia) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**To the shareholder of Martin Bencher
(Scandinavia) A/S**

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Martin Bencher (Scandinavia) 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 and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2017 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 consolidated annual accounts and 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.

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and 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 consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and 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 consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or 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 consolidated annual accounts and the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and 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 consolidated annual accounts and the annual accounts.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and 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 group's and 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and 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 group's and 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 consolidated annual accounts and 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i 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.

Our opinion on the consolidated annual accounts and 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 consolidated annual accounts and 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 consolidated annual accounts and 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 consolidated annual accounts or 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Skjern, den 20. juni 2018

Skjern, 20 June 2018

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 36 56 05 09

Company reg. no. 36 56 05 09

Jacob Hall

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. 34159

Selskabsoplysninger**Company data**

Selskabet	Martin Bencher (Scandinavia) A/S
The company	Vandvejen 7 8000 Århus C
	Telefon: +45 86 12 26 99 <i>Phone</i>
	Telefax: +45 86 12 27 99 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.martin-bencher.com <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 21 19 91 09 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 18. november 1998 <i>Established: 18 November 1998</i>
	Hjemsted: Aarhus Kommune <i>Domicile: Aarhus Municipality</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	20. regnskabsår <i>20th financial year</i>
Bestyrelse	Nils Albert Hammar
Board of directors	Hanna Elisabeth Røsvik Peter Thorsøe Jensen Henrik Kleis
Direktion	Peter Thorsøe Jensen, direktør
Managing Director	
Revision	Martinsen Ringkøbing-Skjern
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
Bankforbindelse	Sydbank, Storetorv 12, 8000 Århus C
Bankers	

Selskabsoplysninger

Company data

Modervirksomhed

Widow McShea Projects ApS

Parent company

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Martin Bencher (Scandinavia) OY, Helsinki, Finland
Martin Bencher (Scandinavia) AB, Stockholm, Sweden
Martin Bencher USA, LLC, New Jersey, USA
MB Projects PTE LTD, Singapore
Martin Bencher (Hong Kong) Limited, Hong Kong
Martin Bencher (Norway) AS, Kristiansand, Norway
Martin Bencher Logistics (India) Private Limited, India
Martin Bencher GmbH, Hamburg, Germany
Martin Bencher France, Marseille, France
Martin Bencher Do Brasil Logistica Ltda, Sau Paulo, Brazil
Martin Bencher (Australia) Pty. Ltd., Sydney, Australia
Martin Bencher Airfreight ApS, Kastrup, Denmark
Martin Bencher Middle East DMCC, Dubai, UAE
Martin Bencher de Mexico, Mexico
Martin Bencher (Thailand) Company Ltd., Thailand
Martin Bencher (UK) Limited, London, England

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	594.022	587.974	801.998	659.954	473.360
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	87.674	94.439	147.883	108.112	75.482
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-6.541	6.421	48.235	35.157	7.438
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-7.729	392	9.945	4.834	-2.508
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-13.095	3.093	45.261	23.940	2.295
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	156.404	167.389	189.563	177.051	116.038
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	459	3.157	2.526	829	1.335
Egenkapital					
<i>Equity</i>	46.297	92.165	101.517	62.146	34.504
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	3.918	-29.240	72.572	15.245	-1.024
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-531	-3.427	-2.629	-506	-1.825
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-30.000	-8.660	-11.951	1.347	-1.000
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-26.614	-41.327	57.992	16.085	-3.848
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	126	136	110	103	93
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	14,8	16,1	18,4	16,4	15,9

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	-1,1	1,1	6,0	5,3	1,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	27,2	51,3	50,4	35,1	29,7
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-20,2	1,1	51,9	49,5	6,7
Afkastningsgrad					
<i>Return on assets</i>	-4,2	7,2	25,7	19,9	6,4

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

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i årets løb bestået af international spedition.

Usædvanlige forhold

Koncernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 594 mio. kr. mod 588 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -13,1 mio. kr. mod 3,1 mio. kr. sidste år. Årets resultat svarer ikke til det forventede og anses som værende utilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici:

Martin Bencher (Scandinavia) A/S's internationale aktiviteter medfører, af selskabets og koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer.

Koncernen har væsentlige aktiver i fremmed valuta, såsom tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser. Der vurderes ikke at være særlige risici i den forbindelse, idet der foreligger klar og stram styring på dette område.

The principal activities of the group

The company's primary activity in the course of the year has consisted of international forwarding business.

Unusual matters

The consolidated annual accounts, assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2017, the result og the activities for the consolidated entities and for company respectively have not been subject to unusual matters.

Uncertainties as to recognition or measurement

No uncertainties as to recognition or measurement has occurred.

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 594m against DKK 588m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -13,1m against DKK 3,1m last year. The results for the year are as expected considered unsatisfying.

Special risks

Exchange rate risks:

Martin Bencher (Scandinavia) A/S's international activity entails the Company's results, cash flows and equity are affected by the exchange rate movements of a number of currencies.

The group has significant assets in foreign currencies such as accounts receivable. The associated risks are not deemed to be of any particular significance due to the management's clear and strict management in this area.

Ledelsesberetning

Management's review

Miljøforhold

Det er koncernens mål, at påvirkningerne i forhold til det eksterne miljø løbende minimeres, således at materiale og energi udnyttes optimalt, og at emissionen minimeres, ligesom miljø- og sikkerhedsmæssige konsekvenser skal vurderes i forbindelse med investeringer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Martin Bencher (Scandinavia) A/S foretager en kontinuerlig tilpasning og udvikling af koncernens tjenesteydelser.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle, nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar, men udførelsen af koncernens aktiviteter sker under hensyntagen til almindelige, anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Vedrørende områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særligt fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

For yderligere oplysninger henvises til CSR redegørelsen på koncernens hjemmeside:
<http://martin-bencher.com/Corporate-Responsibility>

Environmental issues

It is the group's objective that the impacts on the external environment be currently minimised so that materials and energy are utilised optimally and that the emission is minimised, just as environmental and safety consequences in regards to investments are assessed.

Research and development activities

Martin Bencher (Scandinavia) A/S carries out a continuous adjustment and development of the group's services.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Statement of corporate social responsibility

The group has no formal, written policies relating to general social responsibility. The performance of the group's activities, however, takes place with ongoing consideration to generally accepted principles of good corporate governance, just as the group ensures that constant compliance with the current law is maintained.

Regarding the areas of working environment and impact on the external environment, management keeps a special focus on maintaining responsible business operations so that the group acts as a positive player in the interaction with the surrounding society.

For further information please be advised to the CSR statement at the group website:
<http://martin-bencher.com/Corporate-Responsibility>

Ledelsesberetning

Management's review

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen er opmærksom på vigtigheden af, at fremme en ligelig kønsfordeling i ledelsen.

Som en 100 % ejerledet virksomhed finder vi, at 25 % kvinder er et rimeligt måltal for kvinder i den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen. Dette måltal er opfyldt. Ved fremtidig udskiftning af medlemmer i bestyrelsen vil dette måltal blive maksimalt tilgodeset med henblik på fastholdelse og udvikling ved at udvælge den bedst egnede person ud fra dennes kvalifikationer, erfaring og kompetence samt andre faktorer.

Det er selskabets politik, at tilgodese en positiv udvikling af andelen heri ved at udvælge den bedst egnede person ud fra dennes kvalifikationer, erfaring og kompetence mv. til det pågældende job. Dette vil blive omsat til praksis ved, til stadighed at fokusere herpå og ved at bestræbe sig på, at gøre det tillokkende for kvinder, at søge de pågældende stillinger under de givne forudsætninger for opfyldelse af jobbet krav.

Target figures and policies for the under-represented sex

The group is highly aware of the importance of promoting equal gender distribution in management.

As a 100 % owner-managed group, we find that 25 % represents a reasonable target for female representation among the members of the Board of Directors elected at the general meeting. This target has been met. In connection with future replacement of members of the Board of Directors, this target will be pursued to the maximum with a view to retention and development by selecting the most suitable candidate based on his/her qualifications, experience and competences as well as other factors.

It is the group's policy to pursue a positive development in the female share by selecting the most suitable candidate for the job based on his/her qualifications, experience and competences, etc. This will be put into practice through continuous focus and through our efforts to make the positions in question more appealing to women under the given conditions for meeting the job requirements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Martin Bencher (Scandinavia) A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

The annual report for Martin Bencher (Scandinavia) 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).

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.

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.

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

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

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

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

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

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 forud sigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Derived financial instruments

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows are recognised under amounts owed or other debt in the equity.

If the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity previously, are transferred to the cost for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts which have been recognised in the equity currently, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

As regards any derived financial instruments which do not meet the criteria for being treated as hedging instruments, changes in the fair value are recognised currently in the profit and loss account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments used for hedging net investments in independent foreign group enterprises or associated enterprises are recognised directly in the equity.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Martin Bencher (Scandinavia) A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Martin Bencher (Scandinavia) A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company Martin Bencher (Scandinavia) A/S and those group enterprises of which Martin Bencher (Scandinavia) A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

In connection with the acquisition of new enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Costs for restructuring which are recognised in the acquiree before the acquisition date and which have not been agreed upon as part of the acquisition, are recognised in the pre-acquisition balance sheet and thereby forms part of the measurement of goodwill. Restructuring decided by the acquiree is recognised in the profit and loss account. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Positive balances (goodwill) between cost and fair value of the acquired, identifiable assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and in accordance with an individual evaluation allocated on a systematic basis over their useful lives in the profit and loss account. Negative balances (negative goodwill) is recognised as income in the profit and loss account at the date of acquisition when the general requirements for recognition of income are met.

Goodwill and negative goodwill from acquirees may be adjusted until 12 months after the acquisition.

Gains or losses from the disposal or termination of group enterprises or associated enterprises are recognised as the difference between the sales price or the termination sum and the book value of the net assets at the sales date and expected costs of sale or termination.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Minority interests

The items of the group enterprises are recognised by 100 % in the consolidated annual accounts. The minority interests' proportionate share of the profit or loss and the equity of the group enterprises are adjusted annually, and they are recognised as a separate item below the profit and loss account and as a separate item in the balance sheet respectively.

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.

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Production costs

The production costs comprise costs, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Distribution costs

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

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.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede 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.

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.

Results from equity investments in group enterprises

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.

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 parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish 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).

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).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

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

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.

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.

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

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.

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Brugstid
Useful life

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

2-10 år/years

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-tidspunktet. 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen 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.

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group 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. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

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 group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi 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.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder 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.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises 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.

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.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 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 indtjeningsprofil. 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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

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.

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 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 strategical 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.

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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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

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).

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).

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.

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 Martin Bencher (Scandinavia) 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, Martin Bencher (Scandinavia) 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.

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 netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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 igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 koncernens 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.

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 group 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 group.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group 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.

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.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
1				
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	594.022.087	587.973.542	241.778.382	291.527.071
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-506.347.766	-493.534.402	-219.099.561	-263.596.839
Bruttoresultat Gross results	87.674.321	94.439.140	22.678.821	27.930.232
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-64.913.325	-63.691.620	-22.174.936	-16.645.549
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-29.301.863	-24.326.948	-4.865.894	-3.197.709
Driftsresultat Operating profit	-6.540.867	6.420.572	-4.362.009	8.086.974
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-316.185	-1.646.200	-4.690.830	-6.536.390
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.787.812	3.214.392	200	2.021.547
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-10.200.337	-1.176.311	-6.238.622	-67.346
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-7.728.710	391.881	-10.929.252	-4.582.189
Resultat før skat Results before tax	-14.269.577	6.812.453	-15.291.261	3.504.785
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	1.174.952	-3.719.659	2.299.514	-2.521.298
5 Årets resultat Results for the year	-13.094.625	3.092.794	-12.991.747	983.487

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Koncernens resultat fordeler sig således: <i>The group's results are as follows:</i>				
Aktionærer i Martin Bencher (Scandinavia) A/S <i>Shareholders in Martin Bencher (Scandinavia) A/S</i>	-12.991.746	983.487		
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	<u>-102.879</u>	<u>2.109.307</u>		
	<u>-13.094.625</u>	<u>3.092.794</u>		

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2017	2016	2017	2016	
	Aktiver				
	Assets				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	4.719.289	6.096.980	521.212	777.923
	Materielle anlægsaktiver i alt				
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	4.719.289	6.096.980	521.212	777.923
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	27.117.952	30.910.661
8	Deposita <i>Deposits</i>	887.164	814.932	454.275	417.775
	Finansielle anlægsaktiver i alt				
	<i>Financial fixed assets in total</i>	887.164	814.932	27.572.227	31.328.436
	Anlægsaktiver i alt				
	Fixed assets in total	5.606.453	6.911.912	28.093.439	32.106.359

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Aktiver				
Assets				
Omsætningsaktiver				
Current assets				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
<i>Trade debtors</i>	106.914.654	99.569.410	46.853.890	33.207.531
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	1.483.560	21.768.805	24.031.818
9 Udskudte skatteaktiver				
<i>Deferred tax assets</i>	2.321.120	435.830	2.321.752	22.238
Andre tilgodehavender				
<i>Other debtors</i>	5.559.172	4.524.610	375.672	1.598.460
10 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	10.529.112	7.434.754	8.029.253	5.811.757
Tilgodehavender i alt				
<i>Debtors in total</i>	<u>125.324.058</u>	<u>113.448.164</u>	<u>79.349.372</u>	<u>64.671.804</u>
Likvide beholdninger				
<i>Available funds</i>	<u>25.473.298</u>	<u>47.029.302</u>	<u>2.933.011</u>	<u>15.707.090</u>
Omsætningsaktiver i alt				
Current assets in total	<u>150.797.356</u>	<u>160.477.466</u>	<u>82.282.383</u>	<u>80.378.894</u>
Aktiver i alt				
Assets in total	<u>156.403.809</u>	<u>167.389.378</u>	<u>110.375.822</u>	<u>112.485.253</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Passiver				
Equity and liabilities				
Egenkapital				
Equity				
11	Virksomhedskapital			
	<i>Contributed capital</i>	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	3.904.447
	Overført resultat			
	<i>Results brought forward</i>	41.980.770	85.395.573	38.076.323
	Egenkapital før minoritetsinteresser			
	<i>Equity before non-controlling interest.</i>	42.480.770	85.895.573	42.480.770
	Minoritetsinteresser			
	<i>Minority interests</i>	3.815.958	6.269.444	0
	Egenkapital i alt	46.296.728	92.165.017	42.480.770
	Equity in total	46.296.728	92.165.017	85.895.573
Hensatte forpligtelser				
Provisions				
12	Andre hensatte forpligtelser			
	<i>Other provisions</i>	0	0	2.982.012
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	2.982.012
	Provisions in total	0	0	832.201

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
	Passiver			
	Equity and liabilities			
	Gældsforpligtelser			
	Liabilities			
	Gæld til pengeinstitutter			
	<i>Bank debts</i>	5.933.914	876.247	5.227.912
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade creditors</i>	55.332.276	56.472.512	13.905.836
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>	27.466.971	0	35.350.667
	Selskabsskat			
	<i>Corporate tax</i>	859.193	1.433.592	0
	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>	8.429.370	8.640.289	2.420.575
13	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Accrued expenses and deferred income</i>	12.085.357	7.801.721	8.008.050
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>110.107.081</u>	<u>75.224.361</u>	<u>64.913.040</u>
	Gældsforpligtelser i alt			
	Liabilities in total	<u>110.107.081</u>	<u>75.224.361</u>	<u>64.913.040</u>
	Passiver i alt			
	Equity and liabilities in total	<u>156.403.809</u>	<u>167.389.378</u>	<u>110.375.822</u>
	total	<u>156.403.809</u>	<u>167.389.378</u>	<u>110.375.822</u>

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	I alt <i>In total</i>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	500.000	85.395.573	6.269.444	92.165.017
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-12.991.746	-102.879	-13.094.625
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	-30.000.000	0	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Currency translation of foreign entities</i>	0	-423.057	0	-423.057
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0	-2.350.607	-2.350.607
	500.000	41.980.770	3.815.958	46.296.728

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

Statement of changes in equity of the parent enterprise

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning 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>
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	500.000	11.166.524	74.229.049	85.895.573
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	-7.262.077	-5.729.669	-12.991.746
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret				
<i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder				
<i>Currency translation of foreign entities</i>	0	0	-423.057	-423.057
	500.000	3.904.447	38.076.323	42.480.770

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017	2016
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-13.094.625	3.092.794
18 Reguleringer <i>Adjustments</i>	5.300.584	434.958
19 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20.408.878	-20.811.151
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	12.614.837	-17.283.399
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	2.787.805	3.214.392
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-10.200.337	-1.176.311
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	5.202.305	-15.245.318
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-1.284.737	-13.994.509
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	3.917.568	-29.239.827
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-459.007	-3.156.756
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-72.232	-270.370
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-531.239	-3.427.126
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	0	1.339.509
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-30.000.000	-10.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-30.000.000	-8.660.491
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-26.613.671	-41.327.444

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017	2016
Likvider 1. januar 2017 <i>Available funds 1 January 2017</i>	46.153.055	87.480.499
Likvider 31. december 2017 <i>Available funds 31 December 2017</i>	19.539.384	46.153.055
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	25.473.298	47.029.302
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	-5.933.914	-876.247
Likvider 31. december 2017 <i>Available funds 31 December 2017</i>	19.539.384	46.153.055

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group			
	2017	2016	2017	2016
1. Nettoomsætning				
Net turnover				
Salg af serviceydelser				
<i>Revenue, Denmark</i>	29.201.315		23.820.325	
Nettoomsætning, udland				
<i>Revenue, exports</i>	564.820.772		564.153.217	
	594.022.087		587.973.542	
2. Andre finansielle indtægter				
Other financial income				
Koncernmellemværende				
<i>Interest income intercompany</i>	0	0	200	0
Valutakursreguleringer				
<i>Currency translation</i>	2.787.812	3.214.392	0	2.021.547
	2.787.812	3.214.392	200	2.021.547
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Other financial costs				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder				
<i>Financial costs, group enterprises</i>	77.608	0	77.608	0
Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	10.122.729	1.176.311	6.161.014	67.346
	10.200.337	1.176.311	6.238.622	67.346

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
4. Skat af årets resultat				
Tax on ordinary results				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.125.194	3.486.124	0	1.874.992
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-2.300.146	233.535	-2.299.514	646.306
	-1.174.952	3.719.659	-2.299.514	2.521.298

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016
5. Forslag til resultatdisponering		
Proposed distribution of the results		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	30.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	-7.262.077	-15.967.123
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	0	16.950.610
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-35.729.670	0
Disponeret i alt		
Distribution in total	-12.991.747	983.487

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Other plants, operating assets, and fixtures and furniture				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Cost 1 January 2017</i>	9.880.454	7.502.312	1.252.067	1.221.096
Omregning til valutakurs 31. december 2017				
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date 31 December 2017</i>	-767.083	0	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	459.007	3.156.756	0	106.669
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-335.868	-778.614	-73.304	-75.698
Kostpris 31. december 2017				
Cost 31 December 2017	9.236.510	9.880.454	1.178.763	1.252.067
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-3.783.474	-3.363.508	-474.144	-289.630
Omregning til valutakurs 31. december 2017				
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date 31 December 2017</i>	181.522	0	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-1.116.168	-1.061.979	-249.787	-257.224
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	200.899	642.013	66.380	72.710

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Af- og nedskrivninger

31. december 2017

Depreciation and writedown 31 December

2017	<u>-4.517.221</u>	<u>-3.783.474</u>	<u>-657.551</u>	<u>-474.144</u>
------	-------------------	-------------------	-----------------	-----------------

Regnskabsmæssig
værdi 31. december
2017

Book value 31

December 2017	<u>4.719.289</u>	<u>6.096.980</u>	<u>521.212</u>	<u>777.923</u>
---------------	------------------	------------------	----------------	----------------

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Equity investments in group enterprises</i>				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	0	0	4.443.577	4.430.553
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	0	0	0	95.216
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	0	0	-121.975	-82.192
Kostpris 31. december 2017				
<i>Cost 31 December 2017</i>	0	0	4.321.602	4.443.577
Opskrivninger 1. januar 2017				
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2017</i>	0	0	11.166.524	27.133.647
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger				
<i>Reversal of prior revaluations</i>	0	0	-289.414	0
Omregning til valutakurs				
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	0	0	-423.057	-558.715
Årets resultat før afskrivninger på goodwill				
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	0	0	-4.374.647	-4.890.188
Udbytte				
<i>Dividend</i>	0	0	-2.174.959	-10.518.220

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

**Opskrivninger 31.
december 2017****Revaluation 31**

December 2017	0	0	3.904.447	11.166.524
----------------------	----------	----------	------------------	-------------------

Modregnet i
tilgodehavender

<i>Offsetting against debtors</i>	0	0	15.909.891	14.468.359
-----------------------------------	---	---	------------	------------

Overført til hensatte
forpligtelser

<i>Transferred to provisions</i>	0	0	2.982.012	832.201
----------------------------------	---	---	-----------	---------

**Modregnet i tilgodeha-
vender og hensatte for-
pligtelser****Set off against debtors
and provisions for
liabilities**

	0	0	18.891.903	15.300.560
--	----------	----------	-------------------	-------------------

**Regnskabsmæssig
værdi 31. december
2017****Book value 31**

December 2017	0	0	27.117.952	30.910.661
----------------------	----------	----------	-------------------	-------------------

Tilknyttede virksomheder:**Group enterprises:**

	Hjemsted Domicile	Ejerandel Share of ownership
Martin Bencher (Scandinavia) OY	Helsinki, Finland	100 %
Martin Bencher (Scandinavia) AB	Stockholm, Sweden	100 %
Martin Bencher USA, LLC	New Jersey, USA	50 %
MB Projects PTE LTD	Singapore	90 %
Martin Bencher (Hong Kong) Limited	Hong Kong	100 %
Martin Bencher (Norway) AS	Kristiansand, Norway	100 %
Martin Bencher Logistics (India) Private Limited	India	80 %
Martin Bencher GmbH	Hamburg, Germany	100 %

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

Martin Bencher France	Marseille, France	50 %
Martin Bencher Do Brasil Logistica Ltda	Sau Paulo, Brazil	100 %
Martin Bencher (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australia	100 %
Martin Bencher Airfreight ApS	Kastrup, Denmark	100 %
Martin Bencher Middle East DMCC	Dubai, UAE	52 %
Martin Bencher de Mexico	Mexico	100 %
Martin Bencher (Thailand) Company Ltd.	Thailand	100 %
Martin Bencher (UK) Limited	London, England	100 %

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
8. Deposita				
Deposits				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Cost 1 January 2017</i>	814.932	544.562	417.775	140.120
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	72.232	270.370	36.500	277.655
Kostpris 31. december 2017				
Cost 31 December 2017	887.164	814.932	454.275	417.775
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017				
Book value 31 December 2017	887.164	814.932	454.275	417.775

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
9. Udskudte skatteaktiver				
Deferred tax assets				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017				
<i>Deferred tax assets 1 January 2017</i>	435.830	829.315	22.238	668.544
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax assets</i>	1.885.290	-393.485	2.299.514	-646.306
	2.321.120	435.830	2.321.752	22.238
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>				
Materielle anlægsaktiver				
<i>Tangible fixed assets</i>	29.737	435.830	30.369	22.238
Fremført underskud fra tidligere år				
<i>Losses brought forward from previous years</i>	2.291.383	0	2.291.383	0
	2.321.120	435.830	2.321.752	22.238
10. Periodeafgrænsningsposter				
Accrued income and deferred expenses				
Periodeafgrænsningsposter				
<i>Other prepayments/deferred income</i>	10.529.112	7.434.754	8.029.253	5.811.757
	10.529.112	7.434.754	8.029.253	5.811.757

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
11. Virksomhedskapital				
Contributed capital				
Virksomhedskapital 1. januar 2017				
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	500.000	500.000	500.000	500.000
	500.000	500.000	500.000	500.000
<p>Aktiekapitalen består af 500.000 aktier à 1.000 kr. eller multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.</p> <p><i>The share capital consists of DKK 500,000 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i></p>				
12. Andre hensatte forpligtelser				
Other provisions				
Hensat på tilknyttede virksomheder				
<i>Provisions for group enterprises</i>	0	0	2.982.012	832.201
	0	0	2.982.012	832.201
13. Periodeafgrænsnings- poster				
Accrued expenses and deferred income				
Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments/deferred income</i>	12.085.357	7.801.721	8.008.050	3.466.000
	12.085.357	7.801.721	8.008.050	3.466.000

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2017	2016	2017	2016
14. Medarbejderforhold				
Staff matters				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	49.751.927	46.963.950	17.813.260	15.592.339
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	6.290.744	7.505.476	260.090	253.126
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	1.673.500	1.318.189	496.611	395.300
	57.716.171	55.787.615	18.569.961	16.240.765
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	4.501.740	4.759.655	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	126	136	35	33
15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Fee, auditor				
Samlet honorar <i>Total fee</i>	750.000	725.000	0	0
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee concerning compulsory audit</i>	400.000	400.000	0	0
Andre ydelser <i>Other services</i>	350.000	325.000	0	0
	750.000	725.000	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

16. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Moderselskabet har stillet eksterne garantier på 2.725 t.kr.

The Parent Company has provided external guarantees of DKK 2.725k

Moderselskabet har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 1.015 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 5.118 t.kr.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 705 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 1.038 t.kr.

The Parent Company has entered into a property lease with an annual rent of DKK 1.015K.

The Group has entered into a property lease with an annual rent of DKK 5.118K.

The Parent Company has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 705K. The Group has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 1.038K.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

16. Eventualposter (fortsat) Contingencies (continued)

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Widow McShea Projects ApS, CVR-nr. 24 21 80 82 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Widow McShea Projects ApS, company reg. no

24 21 80 82 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..

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.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

17. Nærtstående parter***Related parties*****Bestemmende indflydelse*****Controlling interest***

Peter Thorsøe Jensen, Alleen 19, 8660 Skanderborg	Hovedaktionær <i>Majority shareholder</i>
---------------------------------------------------	----------------------------------------------

Widow McShea Projects ApS, Vandvejen 7, 8000 Århus C	Moderselskab <i>Parent company</i>
------------------------------------------------------	---------------------------------------

Øvrige nærtstående parter***Other related parties***

Niels Albert Hammar, 11 Chemin de Méjean, 13820 Ensues-La Redonne, France	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Hanna Elisabeth Røsvik, Alleen 19, 8660 Skanderborg	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Henrik Kleis, Himmelbjergvej 86B, 8600 Skanderborg	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>

Koncernregnskab***Consolidated annual accounts***

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Widow McShea Projects ApS, Vandvejen 7, 8000 Århus C, CVR-nr. 24 21 80 82.

The company is included in the consolidated annual accounts of Widow McShea Projects ApS, Vandvejen 7, 8000 Århus C, company registration no. 24 21 80 82.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2017	2016
18. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	1.251.134	1.198.580
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-2.787.812	-3.214.392
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	10.200.337	1.176.311
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-1.174.952	3.719.659
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	-2.188.123	-2.445.200
	5.300.584	434.958
19. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-9.990.574	-18.348.059
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	30.399.452	-2.463.092
	20.408.878	-20.811.151