

Martin Bencher (Scandinavia) A/S

Vandvejen 7, 8000 Århus C

**Årsrapport for
Annual report**

2015

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2016.

Peter Thorsøe Jensen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
The independent auditor's reports	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	6
Company data	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	8
Consolidated financial highlights	
Ledelsesberetning	10
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	15
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	33
Profit and loss account	
Balance	35
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	40
Consolidated statement of changes in equity	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	41
Statement of changes in equity of the parent enterprise	
Pengestrømsopgørelse	42
Cash flow statement	
Noter	44
Notes	

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 2015 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 2015.

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 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015, 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 2015.

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 31. maj 2016

Århus C, 31 May 2016

Direktion

Managing Director

Peter Thorsøe Jensen

Ledespåtegning

Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Nils Albert Hammar

Hanna Elisabeth Røsvik

Peter Thorsøe Jensen

Henrik Kleis

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til aktionæren i Martin Bencher (Scandinavia) A/S

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

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Report on the consolidated annual accounts and the annual accounts

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Bencher (Scandinavia) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 2015, 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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.

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. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2015 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 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts.

Skjern, den 31. maj 2016

Skjern, 31 May 2016

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

Selskabsoplysninger**Company data**

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

Selskabsoplysninger

Company data

Dattervirksomheder

Martin Bencher (Scandinavia) OY, Helsinki, Finland

Subsidiaries

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

Martn Bencher (UK) Limited, London, England

Hovedtal og nøgletal for koncernen**Consolidated financial highlights**

DKK in thousands.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Nettoomsætning					
Net turnover	801.998	659.954	473.360	671.255	457.382
Bruttoresultat					
Gross profit	147.883	108.112	75.482	90.926	67.160
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	48.235	35.157	7.438	28.860	17.410
Finansielle poster, netto					
Net financials	9.945	4.834	-2.508	-1.070	-462
Årets resultat					
Results for the year	40.915	23.940	2.295	19.943	12.169
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
Balance sheet sum	189.563	177.051	116.038	98.981	77.686
Egenkapital					
Equity	95.471	62.146	34.504	33.810	31.753
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
Operating activities	72.572	15.245	-1.024	17.582	15.079
Investeringsaktivitet					
Investment activities	-2.629	-506	-1.825	-1.456	-816
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-11.951	1.347	-1.000	-18.165	-1.000
Pengestrømme i alt					
Cash flow in total	57.992	16.085	-3.848	-2.038	13.263
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full time employees	110	103	93	86	85

Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

Financial highlights for the parent company

Nøgletal i %: *)

Key figures in %: *)

Bruttomargin					
Gross margin	18,4	16,4	15,9	13,5	14,7
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	50,4	35,1	29,7	34,2	40,9
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	51,9	49,5	6,7	60,8	46,7
Afkastningsgrad					
Return on assets	25,7	19,9	6,4	29,2	22,4

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the group

Selskabets hovedaktivitet har i årets løb bestået af international spedition.

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

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The consolidated annual accounts, assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2015, the result of the activities for the consolidated entities and for company respectively have not been subject to unusual matters.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

No uncertainties as to recognition or measurement has occurred.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets nettoomsætning udgør 449,3 mio. kr. mod 414,8 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 40,9 mio. kr. mod 23,9 mio. kr. sidste år. Årets resultat svarer til det forventede og anses som værende tilfredsstillende.

The net turnover for the year is DKK 449,3m against DKK 414,8m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 40,9m against DKK 23,9m last year. The results for the year are as expected and are considered satisfying.

Valutarisici

Exchange rate risks

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

Koncernens transaktioner i fremmed valuta vedrører hovedsageligt salg og køb af tjenesteydelser i fremmed valuta, hvortil der på grund af løbende kursudsving knytter sig en naturlig valutarisiko. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet salg og køb. I det kommende år forventes ikke negative afvigelser i den forbindelse.

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.

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's transactions in foreign currency mainly concerns the sale and purchase of services in foreign currency, which naturally causes a currency risk due to ongoing fluctuations in exchange rates, thus the group has a policy of covering commercial currency risks. The insurance primarily happens using forward exchange contracts in order to cover future sales and purchases. With this in mind, the coming years are not expected to show negative deviations.

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

Environmental issues

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.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

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

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Statutory statement of corporate social responsibility, cf. the Danish Financial Statements Act, section 99 a

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>

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

Target figures and policies for the under-represented sex

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 jobbets krav.

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

Recognition and measurement in general

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.

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

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.

Afledte finansielle instrumenter

Derived financial instruments

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.

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.

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.

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

If a future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity, are transferred from the equity and recognised in 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, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Koncernregnskabet

The consolidated annual accounts

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 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, aktiebesiddelser, 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 ny erhvervede, 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 overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

By the takeover of new enterprises, the acquisition method is used, which means that the identified assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at their fair value at the date of acquisition. Provisions are made for covering the costs of decided and published restructurings of the acquired enterprise in relation to the acquisition.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

The positive difference (goodwill) between cost and fair value of taken-over, identified assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and amortised systematically in the profit and loss account after an individual evaluation of their financial lifetime, however, with a maximum of 20 years. Negative differences (negative goodwill) which reflects an expected adverse development in the relevant enterprises are recognised in the balance sheet under accruals and recognised in the profit and loss account concurrently with the adverse development being realised. In relation to negative goodwill not concerning expected adverse development, an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets is recognised in the balance sheet. Subsequently, the non-monetary assets are recognised in the profit and loss account over their average lifetime.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises may be adjusted until the end of the year after the year of acquisition.

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.

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

Minority interests

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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 is adjusted annually and recognised as separate items in the profit and loss account and in the balance sheet.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

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 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

Production costs

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

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

Distributionsomkostninger

Distribution costs

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

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

Administration costs

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

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

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.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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 på egenkapitalen.

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.

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

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

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 fremadrettet 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

2-5 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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 loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Leasingkontrakter

Leasing contracts

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 en tilnærmet værdi for denne som diskontoreringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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 an approximate value for the same is used as the capitalisation 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.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilknyttede 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.

Group 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.

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

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.

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

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

In connection with the take over of new group enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet 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.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial 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 strategically taken over companies 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.

Tilgodehavender

Debtors

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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 kildeskatte 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivitet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

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.

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.

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

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

By the acquisition of enterprises, provisions for restructurings within the acquired enterprise are included in the acquisition sum and thereby in the goodwill or the group goodwill to the extent they have been decided at the time of acquisition at the latest.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

When it is likely that the total costs will exceed the total income of work in progress for the account of others, provisions are made for the total loss expected on the contract. Provisions are recognised as costs under production costs.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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.

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.

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

Accrued expenses and deferred income

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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 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

Cash flow from operating activities

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

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

Cash flow from investment activities

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

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.
Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".
The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015"
("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Return on equity	$\frac{\text{Results} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**Profit and loss account 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
1				
Nettoomsætning				
Net turnover	801.998.498	659.953.943	449.306.840	414.796.957
Produktionsomkostninger				
Production costs	-654.115.414	-551.841.513	-398.546.060	-381.259.742
Bruttoresultat				
Gross results	147.883.084	108.112.430	50.760.780	33.537.215
Distributionsomkostninger				
Distribution costs	-69.102.743	-52.947.480	-22.457.621	-15.896.003
Administrationsomkostninger				
Administration costs	-30.545.201	-20.007.784	-7.746.686	-7.525.027
Driftsresultat				
Operating profit	48.235.140	35.157.166	20.556.473	10.116.185
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises	0	0	18.838.176	13.484.696
2				
Andre finansielle indtægter				
Other financial income	12.892.582	6.096.560	8.502.983	4.066.280
3				
Øvrige finansielle omkostninger				
Other financial costs	-2.947.853	-1.262.652	-93.139	-292.696
Finansiering netto				
Financing, net	9.944.729	4.833.908	27.248.020	17.258.280
Resultat før skat				
Results before tax	58.179.869	39.991.074	47.804.493	27.374.465
4				
Skat af årets resultat				
Tax on ordinary results	-12.918.796	-10.663.583	-6.889.699	-3.434.155
Årets resultat				
Results for the year	45.261.073	29.327.491	40.914.794	23.940.310

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat The minority interests' share of the results of the subsidiaries	-4.346.279	-5.387.181	0	0
Koncernens andel af årets resultat The group share of the results for the year	40.914.794	23.940.310	40.914.794	23.940.310
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserves for net revaluation as per the equity method			-5.478.889	14.076.280
Udbytte for regnskabsåret Dividend for the financial year			10.000.000	10.000.000
Overføres til overført resultat Allocated to results brought forward			36.393.683	0
Disponeret fra overført resultat Allocated from results brought forward			0	-135.970
Disponeret i alt Distribution in total			40.914.794	23.940.310

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
	Aktiver Assets			
	Anlægsaktiver Fixed assets			
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, operating assets, and fixtures and furniture			
	4.138.804	2.928.414	931.467	157.365
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	4.138.804	2.928.414	931.467	157.365
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises			
	0	0	37.614.914	36.544.601
	Deposita Deposits			
	544.562	440.895	140.120	138.683
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	544.562	440.895	37.755.034	36.683.284
	Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total			
	4.683.366	3.369.309	38.686.501	36.840.649

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
Aktiver				
Assets				
Omsætningsaktiver				
Current assets				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Trade debtors	85.572.108	122.535.266	23.948.833	71.713.853
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Amounts owed by group enterprises	2.605.775	654.589	14.692.839	24.908.302
Udsudte skatteaktiver				
Deferred tax assets	829.315	59.920	668.544	59.920
Andre tilgodehavender				
Other debtors	5.787.464	8.140.686	0	315.591
Periodeafgrænsningsposter				
Accrued income and deferred expenses	939.119	3.690.262	382.477	2.833.470
Tilgodehavender i alt	<u>95.733.781</u>	<u>135.080.723</u>	<u>39.692.693</u>	<u>99.831.136</u>
Debtors in total				
Likvide beholdninger				
Cash funds	<u>89.146.154</u>	<u>38.600.820</u>	<u>52.214.232</u>	<u>121.943</u>
Omsætningsaktiver i alt				
Current assets in total	<u>184.879.935</u>	<u>173.681.543</u>	<u>91.906.925</u>	<u>99.953.079</u>
Aktiver i alt				
Assets in total	<u>189.563.301</u>	<u>177.050.852</u>	<u>130.593.426</u>	<u>136.793.728</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
Passiver				
Equity and liabilities				
Egenkapital				
Equity				
7	Virksomhedskapital			
	Contributed capital	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
	Reserves for net revaluation as per the equity method	0	0	27.133.647
	Overført resultat			
	Results brought forward	84.970.801	51.646.155	57.837.154
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			
	Proposed dividend for the financial year	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Egenkapital i alt	95.470.801	62.146.155	95.470.801
	Equity in total	95.470.801	62.146.155	62.146.155
8	Minoritetsinteresser	6.046.592	6.963.851	0
	Minority interests	6.046.592	6.963.851	0
Hensatte forpligtelser				
Provisions				
	Andre hensatte forpligtelser			
	Other provisions	0	0	936.382
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	936.382
	Provisions in total	0	0	936.382

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver

Equity and liabilities

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
Gældsforpligtelser				
Liabilities				
Gæld til pengeinstitutter				
Bank debts	1.665.655	9.112.060	1.501.810	7.888.859
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
Trade creditors	54.435.091	71.867.404	6.811.787	30.374.579
Gæld til tilknyttede virksomheder				
Debt to group enterprises	0	0	9.451.314	25.340.385
Selskabsskat				
Corporate tax	12.101.957	9.795.840	7.498.323	2.976.240
Anden gæld				
Other debts	12.040.690	9.819.904	6.863.972	5.541.658
Periodeafgrænsningsposter				
Accrued expenses and deferred income	7.802.515	7.345.638	2.059.037	2.525.852
Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
Short-term liabilities in total	<u>88.045.908</u>	<u>107.940.846</u>	<u>34.186.243</u>	<u>74.647.573</u>
Gældsforpligtelser i alt				
Liabilities in total	<u>88.045.908</u>	<u>107.940.846</u>	<u>34.186.243</u>	<u>74.647.573</u>
Passiver i alt				
Equity and liabilities in total	<u>189.563.301</u>	<u>177.050.852</u>	<u>130.593.426</u>	<u>136.793.728</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver

Equity and liabilities

<u>Note</u>	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>

9 Medarbejderforhold

Staff matters

10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee, auditor

11 Eventualposter

Contingencies

12 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Contributed capital	Results brought forward	Proposed dividend for the financial year	In total
Egenkapital 1. januar 2015				
Equity 1 January 2015	500.000	51.646.155	10.000.000	62.146.155
Udloddet udbytte				
Distributed dividend	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
Profit or loss for the year brought forward	0	30.914.793	10.000.000	40.914.793
Valutakursregulering udenlandske enheder				
	0	2.409.853	0	2.409.853
	500.000	84.970.801	10.000.000	95.470.801

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	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Contributed capital	Reserves for net revaluation as per the equity method	Results brought forward	Proposed dividend for the financial year	In total
Egenkapital 1. januar 2015					
Equity 1 January 2015	500.000	32.612.536	19.033.620	10.000.000	62.146.156
Udloddet udbytte					
Distributed dividend	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Resultatandel					
Share of results	0	-5.478.889	36.393.683	10.000.000	40.914.794
Valutakursregulering udenlandske enheder					
	0	0	2.409.851	0	2.409.851
	500.000	27.133.647	57.837.154	10.000.000	95.470.801

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat Results for the year	40.914.794	23.940.310
13 Reguleringer Adjustments	5.781.852	11.870.550
14 Ændring i driftskapital Change in working capital	<u>27.312.870</u>	<u>-25.256.816</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flow from operating activities before net financials	74.009.516	10.554.044
Renteindbetalinger og lignende Interest received and similar amounts	12.892.583	6.096.558
Renteudbetalinger og lignende Interest paid and similar amounts	<u>-2.947.853</u>	<u>-1.262.652</u>
Pengestrøm fra ordinær drift Cash flow from ordinary activities	83.954.246	15.387.950
Betalt selskabsskat Corporate tax paid	<u>-11.382.074</u>	<u>-143.366</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities	<u>72.572.172</u>	<u>15.244.584</u>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	-2.525.580	-829.141
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of tangible fixed assets	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial fixed assets	-103.667	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial fixed assets	0	323.061
Modtagne udbytter Dividends received	<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investment activities	<u>-2.629.247</u>	<u>-506.080</u>

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments of long-term debt	-1.951.186	-654.589
Betalt udbytte Dividend paid	-10.000.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet Other cash flows from financing activities	0	2.001.444
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	-11.951.186	1.346.855
Ændring i likvider Changes in available funds	57.991.739	16.085.359
Likvider 1. januar 2015 Available funds 1 January 2015	29.488.760	13.403.401
Likvider 31. december 2015 Available funds 31 December 2015	87.480.499	29.488.760
Likvider Available funds		
Likvide beholdninger Cash funds	89.146.154	38.600.820
Kortfristet gæld til pengeinstitutter Short-term bank debts	-1.665.655	-9.112.060
Likvider 31. december 2015 Available funds 31 December 2015	87.480.499	29.488.760

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
1. Nettoomsætning				
Net turnover				
Geografiske markeder				
Geographical segments				
Nettoomsætning, indland				
Revenue, Denmark	44.939.888	20.762.827	0	0
Nettoomsætning, udland				
Revenue, exports	757.058.610	639.191.116	0	0
	801.998.498	659.953.943	0	0
2. Andre finansielle				
indtægter				
Other financial income				
Renter, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Interest, trade debtors	0	15.593	0	15.593
Koncernmellemværende				
Interest income intercompany	0	0	3	1.955
Andre finansielle indtægter				
	12.892.582	6.080.967	8.502.980	4.048.732
	12.892.582	6.096.560	8.502.983	4.066.280

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Other financial costs				
Andre finansielle omkostninger				
Other financial costs	2.947.853	1.262.652	93.139	292.696
	2.947.853	1.262.652	93.139	292.696
4. Skat af årets resultat				
Tax on ordinary results				
Skat af årets resultat				
Tax of the results for the year, parent company	13.528.240	9.556.193	7.498.323	2.326.765
Årets regulering af udskudt skat				
Adjustment for the year of deferred tax	-609.444	1.107.390	-608.624	1.107.390
	12.918.796	10.663.583	6.889.699	3.434.155

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Other plants, operating assets, and fixtures and furniture				
Kostpris 1. januar 2015				
Cost 1 January 2015	6.033.896	4.466.303	849.257	926.658
Tilgang i årets løb				
Additions during the year	2.831.496	1.923.973	957.505	53.587
Afgang i årets løb				
Disposals during the year	-1.363.080	-356.380	-585.665	-130.988
Kostpris 31. december 2015				
Cost 31 December 2015	7.502.312	6.033.896	1.221.097	849.257
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015				
Depreciation and writedown 1 January 2015	-3.105.482	-1.964.406	-691.892	-643.597
Årets afskrivninger				
Depreciation for the year	-1.213.659	-1.396.603	-106.144	-159.923
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of	955.633	255.527	508.406	111.628
Af- og nedskrivninger 31. december 2015				
Depreciation and writedown 31 December 2015	-3.363.508	-3.105.482	-289.630	-691.892
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015				
Book value 31 December 2015	4.138.804	2.928.414	931.467	157.365

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015	31/12 2014
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris 1. januar 2015		
Acquisition sum, opening balance 1 January 2015	3.932.065	3.307.065
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	565.410	625.000
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-66.922	0
Kostpris 31. december 2015	4.430.553	3.932.065
Cost 31 December 2015		
Opskrivninger 1. januar 2015		
Revaluations, opening balance 1 January 2015	32.612.536	19.410.894
Omregning til valutakurs		
Translation by use of the exchange rate valid on b	2.409.851	1.699.957
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
Results for the year before goodwill amortisation	18.852.710	13.484.696
Årets tilbageførsler på afgang		
Reversals for the year concerning disposals	-1.145.913	0
Udbytte		
Dividend	-25.095.537	-1.983.011
Årets afskrivninger på goodwill		
Depreciation on goodwill	-500.000	0
Opskrivninger 31. december 2015	27.133.647	32.612.536
Revaluation 31 December 2015		
Modregnet i tilgodehavender		
Offsetting against debtors	5.114.332	0
Overført til hensatte forpligtelser		
Transferred to provisions	936.382	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	6.050.714	0
Set off against debtors and provisions for liabilities		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	37.614.914	36.544.601
Book value 31 December 2015		

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

Tilknyttede virksomheder:**Group enterprises:**

	Hjemsted	Ejerandel
	Domicile	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 %
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	51 %
Martin Bencher de Mexico	Mexico	100 %
Martin Bencher (Thailand) Company Ltd.	Thailand	100 %
Martn Bencher (UK) Limited	London, England	100 %

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
7. Virksomhedskapital				
Contributed capital				
Virksomhedskapital 1. januar 2015				
Contributed capital 1 January 2015	500.000	500.000	500.000	500.000
	500.000	500.000	500.000	500.000

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier à 1.000 kr. eller multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of DKK 500,000 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

2012: Kontant kapitalforhøjelse på 250 t.kr.

2012: Kapitalnedsættelse på 250 t.kr.

2012: Capital increase of DKK 250K

2012: Capital decrease of DKK 250K

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
8. Minoritetsinteresser				
Minority interests				
Minoritetsinteresser 1. januar 2015				
Minority interests 1 January 2015	6.963.851	3.025.557	0	0
Andel af årets resultat				
Share of the results for the year	4.346.279	5.387.181	0	0
Valutakursregulering				
Exchange adjustment	-5.263.538	-1.448.887	0	0
	6.046.592	6.963.851	0	0

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015	2014	2015	2014
9. Medarbejderforhold				
Staff matters				
Lønninger og gager				
Salaries and wages	46.211.557	40.752.508	16.020.350	12.462.327
Andre omkostninger til social sikring				
Other costs for social security	6.229.453	5.115.085	184.121	245.624
Personaleomkostninger i øvrige				
Other staff costs	2.501.539	1.335.413	537.444	351.132
	54.942.549	47.203.006	16.741.915	13.059.083
Direktion og bestyrelse				
Executive board and board of directors	5.790.282	4.731.237	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
Average number of employees	110	103	28	26
			Koncern Group	
			2015	2014
10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Fee, auditor				
Honorar vedrørende lovpligtig revision				
Fee concerning compulsory audit			400.000	400.000
Andre ydelser				
Other services			188.000	163.000
			588.000	563.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

11. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 456 t.kr. Koncernen har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 4.143 t.kr.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 240 t.kr. Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 472 t.kr.

The Parent Company has entered into a property lease with an annual rent of DKK 456K. The Group has entered into a property lease with an annual rent of DKK 4,143K.

The Parent Company has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 240K. The Group has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 472K.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Widow McShea Projects ApS, CVR-nr. 24 21 80 82 som administrationsselskab 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 administrationsselskabet.

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.

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

Peter Thorsøe Jensen, Alleen 19, 8660 Skanderborg	Hovedaktionær Majority shareholder
---	---------------------------------------

Widow McShea Projects ApS, Vandvejen 7, 8000 Århus C	Moderselskab Parent company
--	--------------------------------

Øvrige nærtstående parter**Other related parties**

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

Ejerforhold**Ownership**

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Widow McShea Projects ApS, Vandvejen 7, 8000 Aarhus C

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2015	2014
13. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation	1.409.148	928.331
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	0	0
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-12.892.582	-6.096.560
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	2.947.853	1.262.652
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	12.918.796	10.663.583
Øvrige reguleringer		
Other adjustments	1.398.637	5.112.544
	5.781.852	11.870.550
14. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	42.067.523	-54.933.038
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	-14.754.653	29.676.222
	27.312.870	-25.256.816