

**Martin Bencher (Scandinavia) A/S**

**Vandvejen 7, 8000 Århus C**

---

**Årsrapport for  
Annual report**

**2016**

---

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. april 2017.  
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 28 April 2017.

---

Peter Thorsøe Jensen  
dirigent  
Chairman of the meeting

**Indholdsfortegnelse****Contents**

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	9
Company data	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	11
Consolidated financial highlights	
Ledelsesberetning	13
Management's review	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<b>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	17
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	33
Profit and loss account	
Balance	35
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	39
Consolidated statement of changes in equity	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	40
Statement of changes in equity of the parent enterprise	
Pengestrømsopgørelse	41
Cash flow statement	
Noter	43
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 2016 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 2016.

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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016, 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 2016.

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.

## **Ledelsespåtegning**

---

### **Management's report**

---

Århus C, den 28. april 2017

Århus C, 28 April 2017

#### **Direktion**

##### **Managing Director**

Peter Thorsøe Jensen

#### **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**

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

#### **Konklusion**

##### **Opinion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Bencher (Scandinavia) A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 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 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Grundlag for konklusion**

##### **Basis for opinion**

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.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

##### **The management's responsibilities 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. 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.

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.

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.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

##### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts**

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.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

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

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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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 28. april 2017

Skjern, 28 April 2017

### **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**

---

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

## 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  
Martin Bencher Belgium BVBA, Antwerpen, Belgium

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

DKK in thousands.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Profit and loss account:</b>					
Nettoomsætning					
Net turnover	587.974	801.998	659.954	473.360	671.255
Bruttoresultat					
Gross profit	94.439	147.883	108.112	75.482	90.926
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	6.421	48.235	35.157	7.438	28.860
Finansielle poster, netto					
Net financials	392	9.945	4.834	-2.508	-1.070
Årets resultat					
Results for the year	3.093	45.261	23.940	2.295	19.943
<b>Balance:</b>					
<b>Balance sheet:</b>					
Balancesum					
Balance sheet sum	167.389	189.563	177.051	116.038	98.981
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
Investments in tangible fixed assets represent	3.157	2.526	829	1.335	1.535
Egenkapital					
Equity	92.165	101.517	62.146	34.504	33.810
<b>Pengestrømme:</b>					
<b>Cash flow:</b>					
Driftsaktivitet					
Operating activities	-29.240	72.572	15.245	-1.024	17.582
Investeringsaktivitet					
Investment activities	-3.427	-2.629	-506	-1.825	-1.456
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-8.660	-11.951	1.347	-1.000	-18.165
Pengestrømme i alt					
Cash flow in total	-41.327	57.992	16.085	-3.848	-2.038
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full time employees	136	110	103	93	86

## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

### Financial highlights for the parent company

---

#### Nøgletal i %:

#### Key figures in %:

Bruttomargin					
Gross margin	16,1	18,4	16,4	15,9	13,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
Profit margin	1,1	6,0	5,3	1,6	4,3
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	51,3	50,4	35,1	29,7	34,1
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	1,1	85,7	49,5	6,7	60,8
Afkastningsgrad					
Return on assets	25,7	25,7	19,9	6,4	29,2

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**

##### **The principal 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 2016 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 2016, 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.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

##### **Development in activities and financial matters**

Årets nettoomsætning udgør 588,0 mio. kr. mod 802,0 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3,1 mio. kr. mod 45,3 mio. kr. sidste år. Årets resultat svarer ikke til det forventede og anses som værende utilfredsstillende.

The net turnover for the year is DKK 588,0m against DKK 802,0m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 3,1m against DKK 45,3m last year. The results for the year are as expected and are considered satisfying.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **Særlige risici**

##### **Special risks**

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.

#### **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.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **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.

#### **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 finansiell 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, 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.

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.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balancposterne 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 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.

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.

#### **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 klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre 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 cash flows are recognised under amounts owed or other debt in the equity.

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

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

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.

### **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 nyerhvervede, 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. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 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 overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

Goodwill and negative goodwill from acquirees may be adjusted until 12 months after the 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 præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

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

##### 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.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

##### **Net financials**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

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.

#### **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.

## 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 i 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.

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 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

## **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 alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. 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 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.

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 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.

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

Positive 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.

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.

### **Tilgodehavender**

#### **Debtors**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisation sværdien 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

##### Equity

##### Udbytte

##### 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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

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

##### 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.

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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

#### **Other provisions**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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 nettorealisationværdi 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.

### **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 nominel værdi.

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

#### **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.

#### **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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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**

##### **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.

#### **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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

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

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
1				
Nettoomsætning				
Net turnover	587.973.542	801.998.498	291.527.071	449.306.840
Produktionsomkostninger				
Production costs	-493.534.402	-654.115.414	-263.596.839	-398.546.060
<b>Bruttoresultat</b>				
<b>Gross results</b>	<b>94.439.140</b>	<b>147.883.084</b>	<b>27.930.232</b>	<b>50.760.780</b>
Distributionsomkostninger				
Distribution costs	-63.691.620	-69.102.743	-16.645.549	-22.457.621
Administrationsomkostninger				
Administration costs	-24.326.948	-30.545.201	-3.197.709	-7.746.686
<b>Driftsresultat</b>				
<b>Operating profit</b>	<b>6.420.572</b>	<b>48.235.140</b>	<b>8.086.974</b>	<b>20.556.473</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises	-1.646.200	0	-6.536.390	18.838.176
2				
Andre finansielle indtægter				
Other financial income	3.214.392	12.892.582	2.021.547	8.502.983
3				
Øvrige finansielle omkostninger				
Other financial costs	-1.176.311	-2.947.853	-67.346	-93.139
Finansiering netto				
Financing, net	391.881	9.944.729	-4.582.189	27.248.020

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

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

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
<b>Resultat før skat</b>				
<b>Results before tax</b>	<b>6.812.453</b>	<b>58.179.869</b>	<b>3.504.785</b>	<b>47.804.493</b>
4 Skat af årets resultat Tax on ordinary results	-3.719.659	-12.918.796	-2.521.298	-6.889.699
<b>5 Årets resultat</b>				
<b>Results for the year</b>	<b>3.092.794</b>	<b>45.261.073</b>	<b>983.487</b>	<b>40.914.794</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Martin Bencher (Scandinavia) A/S Shareholders in Martin Bencher (Scandinavia) A/S	983.487	40.914.794		
Minoritetsinteresser Minority interests	2.109.307	4.346.279		
	<b>3.092.794</b>	<b>45.261.073</b>		

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Assets</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Fixed assets</b>				
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, operating assets, and fixtures and furniture	6.096.980	4.138.804	777.923	931.467
Materielle anlægsaktiver i alt Tangible fixed assets in total	6.096.980	4.138.804	777.923	931.467
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	30.910.661	37.614.914
8 Deposita Deposits	814.932	544.562	417.775	140.120
Finansielle anlægsaktiver i alt Financial fixed assets in total	814.932	544.562	31.328.436	37.755.034
<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
<b>Fixed assets in total</b>	<b>6.911.912</b>	<b>4.683.366</b>	<b>32.106.359</b>	<b>38.686.501</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Assets</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Current assets</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Trade debtors	99.569.410	85.572.108	33.207.531	23.948.833
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Amounts owed by group enterprises	1.483.560	2.605.775	24.031.818	14.692.839
9 Udskudte skatteaktiver				
Deferred tax assets	435.830	829.315	22.238	668.544
Andre tilgodehavender				
Other debtors	4.524.610	5.787.464	1.598.460	0
10 Periodeafgrænsningsposter				
Accrued income and deferred expenses	7.434.754	939.119	5.811.757	382.477
Tilgodehavender i alt				
Debtors in total	<u>113.448.164</u>	<u>95.733.781</u>	<u>64.671.804</u>	<u>39.692.693</u>
Likvide beholdninger				
Available funds	<u>47.029.302</u>	<u>89.146.154</u>	<u>15.707.090</u>	<u>52.302.520</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
<b>Current assets in total</b>	<b><u>160.477.466</u></b>	<b><u>184.879.935</u></b>	<b><u>80.378.894</u></b>	<b><u>91.995.213</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>				
<b>Assets in total</b>	<b><u>167.389.378</u></b>	<b><u>189.563.301</u></b>	<b><u>112.485.253</u></b>	<b><u>130.681.714</u></b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
<b>Passiver</b>				
<b>Equity and liabilities</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<b>Equity</b>				
11	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	11.166.524
	Overført resultat			
	Results brought forward	85.395.573	84.970.801	74.229.049
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			
	Proposed dividend for the financial year	0	10.000.000	0
	Egenkapital før minoritetsinteresser			
	Equity before non-controlling interest.	85.895.573	95.470.801	85.895.573
	Minoritetsinteresser			
	Minority interests	6.269.444	6.046.592	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>92.165.017</b>	<b>101.517.393</b>	<b>85.895.573</b>
	<b>Equity in total</b>			<b>95.470.801</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
<b>Provisions</b>				
12	Andre hensatte forpligtelser			
	Other provisions	0	0	832.201
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>832.201</b>
	<b>Provisions in total</b>			<b>936.382</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Liabilities</b>				





## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

### Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>I alt</b>
	Contributed capital	Results brought forward	Proposed dividend for the financial year	Minority interests	In total
Egenkapital 1. januar 2016					
Equity 1 January 2016	500.000	84.970.801	10.000.000	6.046.592	101.517.393
Udloddet udbytte					
Distributed dividend	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Årets overførte overskud eller underskud					
Profit or loss for the year brought forward	0	983.487	0	2.109.307	3.092.794
Valutakursregulering udenlandske enheder					
Currency translation of foreign entities	0	-558.715	0	0	-558.715
Øvrige reguleringer					
Other adjustments	0	0	0	-1.886.455	-1.886.455
	<b>500.000</b>	<b>85.395.573</b>	<b>0</b>	<b>6.269.444</b>	<b>92.165.017</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

### Statement of changes in equity of the parent enterprise

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	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 2016 Equity 1 January 2016	500.000	27.133.647	57.837.154	10.000.000	95.470.801
Udloddet udbytte Distributed dividend	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Resultatandel Share of results	0	-15.967.123	16.950.610	0	983.487
Valutakursregulering udenlandske enheder Currency translation of foreign entities	0	0	-558.715	0	-558.715
	<b>500.000</b>	<b>11.166.524</b>	<b>74.229.049</b>	<b>0</b>	<b>85.895.573</b>

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat Results for the year	3.092.794	45.261.073
18 Reguleringer Adjustments	434.958	1.435.574
19 Ændring i driftskapital Change in working capital	<u>-20.811.151</u>	<u>27.312.870</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flow from operating activities before net financials	-17.283.399	74.009.517
Renteindbetalinger og lignende Interest received and similar amounts	3.214.392	12.892.582
Renteudbetalinger og lignende Interest paid and similar amounts	<u>-1.176.311</u>	<u>-2.947.853</u>
Pengestrøm fra ordinær drift Cash flow from ordinary activities	-15.245.318	83.954.246
Betalt selskabsskat Corporate tax paid	<u>-13.994.509</u>	<u>-11.382.074</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b>Cash flow from operating activities</b>	<b><u>-29.239.827</u></b>	<b><u>72.572.172</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	-3.156.756	-2.525.580
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial fixed assets	<u>-270.370</u>	<u>-103.667</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b>Cash flow from investment activities</b>	<b><u>-3.427.126</u></b>	<b><u>-2.629.247</u></b>
Afdrag på langfristet gæld Repayments of long-term debt	1.339.509	-1.951.186
Betalt udbytte Dividend paid	<u>-10.000.000</u>	<u>-10.000.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flow from financing activities</b>	<b><u>-8.660.491</u></b>	<b><u>-11.951.186</u></b>

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Ændring i likvider</b>		
<b>Changes in available funds</b>	<b>-41.327.444</b>	<b>57.991.739</b>
Likvider 1. januar 2016		
Available funds 1 January 2016	<u>87.480.499</u>	<u>29.488.760</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		
<b>Available funds 31 December 2016</b>	<b><u>46.153.055</u></b>	<b><u>87.480.499</u></b>
<b>Likvider</b>		
<b>Available funds</b>		
Likvide beholdninger		
Available funds	47.029.302	89.146.154
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
Short-term bank debts	<u>-876.247</u>	<u>-1.665.655</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		
<b>Available funds 31 December 2016</b>	<b><u>46.153.055</u></b>	<b><u>87.480.499</u></b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group			
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Net turnover</b>				
Salg af serviceydelser				
Revenue, Denmark			23.820.325	44.939.888
Nettoomsætning, udland				
Revenue, exports			564.153.217	757.058.610
			<b>587.973.542</b>	<b>801.998.498</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>				
<b>Other financial income</b>				
Koncernmellemværende				
Interest income intercompany	0	0	0	3
Valutakursreguleringer				
Currency translation	3.214.392	12.892.582	2.021.547	8.502.980
	<b>3.214.392</b>	<b>12.892.582</b>	<b>2.021.547</b>	<b>8.502.983</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
<b>Other financial costs</b>				
Andre finansielle omkostninger				
Other financial costs	1.176.311	2.947.853	67.346	93.139
	<b>1.176.311</b>	<b>2.947.853</b>	<b>67.346</b>	<b>93.139</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
<b>Tax on ordinary results</b>				
Skat af årets resultat				
Tax of the results for the year, parent company	3.486.124	13.528.240	1.874.992	7.498.323
Årets regulering af udskudt skat				
Adjustment for the year of deferred tax	233.535	-609.444	646.306	-608.624
	<b>3.719.659</b>	<b>12.918.796</b>	<b>2.521.298</b>	<b>6.889.699</b>

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed distribution of the results</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserves for net revaluation as per the equity method	-15.967.123	-5.478.889
Udbytte for regnskabsåret		
Dividend for the financial year	0	10.000.000
Overføres til overført resultat		
Allocated to results brought forward	16.950.610	36.393.683
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Distribution in total</b>	<b>983.487</b>	<b>40.914.794</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
<b>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</b>				
Kostpris 1. januar 2016				
Cost 1 January 2016	7.502.312	6.033.896	1.221.096	849.257
Tilgang i årets løb				
Additions during the year	3.156.756	2.831.496	106.669	957.505
Afgang i årets løb				
Disposals during the year	-778.614	-1.363.080	-75.698	-585.665
<b>Kostpris 31. december 2016</b>				
<b>Cost 31 December 2016</b>	<b>9.880.454</b>	<b>7.502.312</b>	<b>1.252.067</b>	<b>1.221.097</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016				
Depreciation and writedown 1 January 2016	-3.363.508	-3.105.482	-289.630	-691.892
Årets afskrivninger				
Depreciation for the year	-1.061.979	-1.213.659	-257.224	-106.144
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of	642.013	955.633	72.710	508.406
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>				
<b>Depreciation and writedown 31 December 2016</b>	<b>-3.783.474</b>	<b>-3.363.508</b>	<b>-474.144</b>	<b>-289.630</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>				
<b>Book value 31 December 2016</b>	<b>6.096.980</b>	<b>4.138.804</b>	<b>777.923</b>	<b>931.467</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Equity investments in group enterprises</b>		
Kostpris 1. januar 2016		
Acquisition sum, opening balance 1 January 2016	4.430.553	3.932.065
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	95.216	565.410
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-82.192	-66.922
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>4.443.577</b>	<b>4.430.553</b>
<b>Cost 31 December 2016</b>		
Opskrivninger 1. januar 2016		
Revaluations, opening balance 1 January 2016	27.133.647	32.612.536
Omregning til valutakurs		
Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date	-558.715	2.409.851
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
Results for the year before goodwill amortisation	-4.890.188	18.852.710
Årets tilbageførsler på afgang		
Reversals for the year concerning disposals	0	-1.145.913
Udbytte		
Dividend	-10.518.220	-25.095.537
Årets afskrivninger på goodwill		
Depreciation on goodwill	0	-500.000
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>11.166.524</b>	<b>27.133.647</b>
<b>Revaluation 31 December 2016</b>		
Modregnet i tilgodehavender		
Offsetting against debtors	14.468.359	5.114.332
Overført til hensatte forpligtelser		
Transferred to provisions	832.201	936.382
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>15.300.560</b>	<b>6.050.714</b>
<b>Set off against debtors and provisions for liabilities</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		
<b>Book value 31 December 2016</b>	<b>30.910.661</b>	<b>37.614.914</b>



**Noter****Notes**

---

All amounts in DKK.

**Tilknyttede virksomheder:****Group enterprises:**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<b>Domicile</b>	<b>Share of ownership</b>
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	52 %
Martin Bencher de Mexico	Mexico	100 %
Martin Bencher (Thailand) Company Ltd.	Thailand	100 %
Martin Bencher (UK) Limited	London, England	100 %
Martin Bencher Belgium BVBA	Antwerpen, Belgium	100 %

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>8. Deposita</b>				
<b>Deposits</b>				
Kostpris 1. januar 2016				
Cost 1 January 2016	544.562	440.895	140.120	138.683
Tilgang i årets løb				
Additions during the year	270.370	103.667	277.655	1.437
<b>Kostpris 31. december 2016</b>				
<b>Cost 31 December 2016</b>	<b>814.932</b>	<b>544.562</b>	<b>417.775</b>	<b>140.120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>				
<b>Book value 31 December 2016</b>	<b>814.932</b>	<b>544.562</b>	<b>417.775</b>	<b>140.120</b>
<b>9. Udskudte skatteaktiver</b>				
<b>Deferred tax assets</b>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016				
Deferred tax assets 1 January 2016	829.315	59.920	668.544	59.920
Udskudt skat af årets resultat				
Deferred tax assets	-393.485	769.395	-646.306	608.624
	<b>435.830</b>	<b>829.315</b>	<b>22.238</b>	<b>668.544</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
The following items are subject to deferred tax:				
Materielle anlægsaktiver				
Tangible fixed assets	435.830	190.223	22.238	29.452
Omsætningsaktiver				
Current assets	0	639.092	0	639.092
	<b>435.830</b>	<b>829.315</b>	<b>22.238</b>	<b>668.544</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Accrued income and deferred expenses</b>				
Periodeafgrænsningsposter				
Other prepayments/deferred income	7.434.754	939.119	5.811.757	382.477
	<b>7.434.754</b>	<b>939.119</b>	<b>5.811.757</b>	<b>382.477</b>

**11. Virksomhedskapital**  
**Contributed capital**

Virksomhedskapital 1. januar 2016

Contributed capital 1 January 2016

	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

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.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>12. Andre hensatte forpligtelser</b>		
<b>Other provisions</b>		
Hensat på tilknyttede virksomheder		
Provisions for group enterprises	832.201	936.382
	<b>832.201</b>	<b>936.382</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Accrued expenses and deferred income</b>				
Periodeafgrænsningsposter				
Prepayments/deferred income	7.801.721	7.802.515	3.466.000	2.059.037
	<b>7.801.721</b>	<b>7.802.515</b>	<b>3.466.000</b>	<b>2.059.037</b>
<b>14. Medarbejderforhold</b>				
<b>Staff matters</b>				
Lønninger og gager				
Salaries and wages	46.963.950	46.211.557	15.592.339	16.020.350
Andre omkostninger til social sikring				
Other costs for social security	7.505.476	6.229.453	253.126	184.121
Personaleomkostninger i øvrigt				
Other staff costs	1.318.189	2.501.539	395.300	537.444
	<b>55.787.615</b>	<b>54.942.549</b>	<b>16.240.765</b>	<b>16.741.915</b>
Direktion og bestyrelse				
Executive board and board of directors	4.759.655	5.790.282	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
Average number of employees	136	110	33	28

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2016	2015
<b>15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>Fee, auditor</b>		
Samlet honorar		
Total fee	725.000	693.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision		
Fee concerning compulsory audit	400.000	400.000
Andre ydelser		
Other services	325.000	293.000
	<b>725.000</b>	<b>693.000</b>

**16. Eventualposter****Contingencies****Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Moderselskabet har stillet eksterne garantier på 1.925 t.kr.

The Parent Company has provided external guarantees of DKK 1.925k.

Moderselskabet har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 561 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakt vedrørende ejendomme med en årlig leje på 4.832 t.kr.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 443 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig ydelse på 719 t.kr.

The Parent Company has entered into a property lease with an annual rent of DKK 561K. The Group has entered into a property lease with an annual rent of DKK 4.832K.

The Parent Company has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 443K.

The Group has entered into operating leasing agreements with an annual payment of DKK 719K.

**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.

**17. 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

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 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

#### 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	
	2016	2015
<b>18. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation	1.198.580	1.409.148
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	0	0
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-3.214.392	-12.892.582
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	1.176.311	2.947.853
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	3.719.659	12.918.796
Øvrige reguleringer		
Other adjustments	-2.445.200	-2.947.641
	<b>434.958</b>	<b>1.435.574</b>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
<b>Change in working capital</b>		
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	-18.348.059	42.067.523
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	-2.463.092	-14.754.653
	<b>-20.811.151</b>	<b>27.312.870</b>