

---

# *Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S*

Egeskovvej 15A, DK-8700 Horsens

## *Årsrapport for 2023*

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 29 31 23 54

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 27/6 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 27/6 2024*

Gilles Jan Delarue  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	18
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	25
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	27

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

### **Direktion** *Executive Board*

René Møller Klausen  
Adm. direktør  
*CEO*

Rasmus Lykke Jensen  
Økonomidirektør  
*CFO*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Kai Frank Fischbach  
formand  
*Chairman*

René Møller Klausen

Ronny Massimo Sassen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejerne i Rhenus Warehousing Solutions  
Denmark A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Rhenus Warehousing  
Solutions Denmark A/S

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of 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 Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Financial Statements 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 27. juni 2024  
*Trekantområdet, 27 June 2024*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne24817

Heidi Bonde  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne42815

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S Egeskovvej 15A 8700 Horsens  CVR-nr: 29 31 23 54 <i>CVR No: 29 31 23 54</i>  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i>  Hjemstedskommune: Horsens <i>Municipality of reg. office: Horsens</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Kai Frank Fischbach, formand ( <i>chairman</i> ) René Møller Klausen Ronny Massimo Sassen
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	René Møller Klausen Rasmus Lykke Jensen
<b>Revisor</b> <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 DK-7100 Vejle



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	413.288	437.939	352.566	256.978	162.723
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	159.901	188.268	152.465	107.890	50.702
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	-21.702	21.682	15.627	4.667	-20.086
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-11.990	-2.147	76.331	-528	-1.142
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-26.769	16.542	88.805	3.181	-16.574
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	373.574	349.855	225.434	155.847	109.381
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45.667	102.767	20.110	2.480	10.026
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	96.227	122.996	126.440	92.635	67.454
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	6.421	81.008	-16.028	-7.718	-33.964
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-48.304	-121.635	60.048	-2.910	-15.659
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	41.217	42.175	-44.393	12.373	33.299
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
Årets forskydning i likvider	-666	1.548	-373	1.745	-16.324
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	302	291	246	190	130
<i>Number of employees</i>					
<b><i>Nøgletal</i></b>					
<b><i>Ratios</i></b>					
Bruttomargin	38,7%	43,0%	43,2%	42,0%	31,2%
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad	25,8%	35,2%	56,1%	59,4%	61,7%
<i>Solvency ratio</i>					

Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S (herefter Rhenus WS Denmark) er en lager-og logistikvirksomhed, som vil være i front med innovative automatiserede og datadrevne løsninger på kundernes opgaver.

### Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på TDKK 26.769, hvilket anses for meget utilfredsstillende. Virksomhedens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 96.227.

Resultatet er påvirket af en faldende omsætning og samtidig stigende kapacitet. Det generelle marked for 3PL har været faldende, forbruget aftagende, og specielt på sundhedsområdet har vi set et større fald efter Corona ikke længere dominerer samfundet. Samlet er omsætningen i Rhenus WS Denmark faldet med 5,6%. Dette skyldes en kombination af den førnævnte udvikling på markedet, samt at den forventede stigning i omsætningen på de automatiserede områder er udeblevet, og omsætningen er derfor ca. TDKK 100.000 lavere end forventet.

Rhenus WS Denmark har gennem 2023 fortsat investeret kraftigt i udbygningen af lager og automatisering og har i 2023 øget kapaciteten med ca. 25%, hvilket har belastet virksomheden med øgede omkostninger. De store investeringer i automatisering og ny lagerkapacitet har bevirket, at det ikke er muligt at reducere omkostninger i takt med den faldende omsætning. I tillæg har det højere renteniveau påvirket virksomheden negativt.

I 2023 tog Rhenus WS Denmark desuden for alvor hul på integrationen mellem moderselskabet og Rhenus WS Denmark, hvilket har medført en del opstartsomkostninger af engangskaraktér, hvilket også vil gøre sig gældende for 2024.

### Key activities

Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S ('Rhenus WS Denmark') is a warehousing and logistics company which intends to be at the forefront in terms of providing innovative, automated and data-driven solutions to our customers.

### Development in the year

The Company's income statement for 2023 shows a loss of DKK 26,769k, which is considered very unsatisfactory. The Company's balance sheet at 31 December 2023 shows positive equity of DKK 96,227k.

The results are affected by decreasing revenue in combination with increasing capacity. The general 3PL market has been declining, consumption is decreasing, and especially in the healthcare area, we have seen a major drop since covid was dominant. Overall, Rhenus WS Denmark's revenue has dropped by 5.6%. This is caused by a combination of the above-mentioned market development and the expected revenue increase in the automated areas failing to materialise. Revenue is therefore approx. DKK 100,000k lower than expected.

Throughout 2023, Rhenus WS Denmark continued to invest heavily in the expansion of the warehousing area and automation, and in 2023, its capacity increased by approx. 25% resulting in increased costs for the Company. The considerable investments in automation and new warehousing capacity have rendered cost reduction in line with the declining revenue impossible. In addition, the high interest rate level has had a negative impact on the Company.

In 2023, Rhenus WS Denmark also started the integration with its parent company for real, which involved start-up costs of a one-time nature that will also apply in 2024.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Begivenheder efter balancedagen

Navneskiftet fra DKJ Logistics A/S til Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S er officielt sket 1. februar 2024. Samtidigt er logoer, hjemmesider, mailadresser osv. skiftet for at reflektere Rhenus' navn og brand.

Virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Virksomheden forventede udvikling

I 2024 integreres Rhenus WS Denmark yderligere i en række centrale funktioner. IT, sikkerhed, HR, økonomi og marketing. Integrationen vil, på kort sigt, betyde øgede omkostninger, men vil være en fordel på lang sigt.

Udviklingen i markedet i 2024 forventes fortsat at være lav, men resultatet forventes forbedret løbende gennem 2024 i takt med øget kundetilgang. Reduktion af omkostninger og øget fokus på salg forventes først at kunne ses i resultatet fra 3. og 4. kvartal 2024, blandt andet fordi der ofte er en længere indkøring af nye kunder. Rhenus WE Denmark forventer derfor en klar forbedring i udviklingen i løbet af 2024, men først et positivt resultat set på månedsniveau i slutningen af året.

Resultatet før skat for 2024 forventes at ligge væsentligt under niveauet for 2023, i intervallet mellem TDKK -40.000 til TDKK -55.000.

### Subsequent events

The change of name from DKJ Logistics A/S to Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S officially took place on 1 February 2024. At the same time, logos, websites, email addresses, etc. were changed to reflect the Rhenus name and brand.

The Company's financial position at 31 December 2023 and the results of the Company's operations and its cash flows for 2023 are not affected by any unusual circumstances.

### Outlook

In 2024, Rhenus WS Denmark will be further integrated into a number of key functions. IT, security, HR, finance and marketing. In the short term, the integration will imply increased costs, but, in the long term, it will be beneficial.

The market development in 2024 is expected to remain somewhat hampered, but the Company's performance is anticipated to improve continuously throughout 2024 as the customer intake increases. Cost reductions and the increased focus on sales are not expected to be reflected in the results until Q3 and Q4 2024, partly because the onboarding of new customers is usually a lengthy process. Rhenus WE Denmark therefore expects a noticeable improvement in the development during 2024, but only positive results at a monthly level at the end of the year.

Results before tax for 2024 are expected to be significantly below the 2023 level at a loss of DKK 40,000k to DKK 55,000k.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Finansielle risici

#### Prisrisici:

Virksomheden er eksponeret for risici på energiområdet og enkelte råvarer som f.eks. emballage. Det er virksomhedens politik at anvende markedsrelaterede priser og i videst muligt omfang afspejle det i salgsprisen over for virksomhedens kunder.

#### Valutarisici:

Virksomheden handler udelukkende i enten danske kroner eller Euro, hvor der ikke forekommer valutarisiko.

#### Renterisici:

Virksomheden har variabelt forrentede aktiver og forpligtelser i væsentligt omfang og er som følge heraf udsat for renterisici.

#### Kreditrisici:

Selskabets primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser. Største private enkelkunde udgør under 10% af omsætningen og største offentlige enkelkunde udgør under 15% af omsætningen.

#### Likviditetsrisici:

Virksomheden er eksponeret for likviditetsrisici som følge af høje investeringer og svigtende resultat. Rhenus WS Denmark er som følge heraf understøttet både likviditetsmæssigt og sikkerhedsmæssigt af moderselskabet og den bagved liggende koncern.

### Financial risks

#### Price risk:

The Company is exposed to risks in the energy area and certain raw materials such as packaging. The Company's policy is to use market-related prices and, to the widest extent possible, reflect these in the selling prices towards its customers.

#### Currency risk:

As the Company's transactions are exclusively made in either Danish kroner or Euro, the Company is not subject to currency risk.

#### Interest rate risk:

The Company has significant variable-rate assets and liabilities and is therefore exposed to interest rate risks.

#### Credit risk:

The Company's primary credit risks are related to trade receivables. The single largest private-sector customer accounts for less than 10% of revenue and the single largest public-sector customer accounts for less than 15% of revenue.

#### Liquidity risk:

The Company is exposed to liquidity risk due to considerable investments and fluctuating results. As a result, Rhenus WS Denmark is supported both in terms of liquidity and security by the parent company and the underlying group.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Redegørelse for samfundsansvar

Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S er en lager-og logistikvirksomhed.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt.

Rhenus WS Denmark er underlagt politikkerne i Code of Conduct (CoC) udarbejdet af det tyske moderselskab Rhenus Logistics. Rhenus Logistics' CoC inkluderer følgende seks elementer:

1. We are committed to fair competition – no illegal cartel agreements.
2. We are committed to integrity in our business dealings – no corruption.
3. We are committed to separating our business and private activities – no conflicts of interest.
4. We are committed to full cooperation with the authorities – no false or misleading information.
5. We are committed to respecting human rights and creating proper working conditions – without making any compromises.
6. We are committed to corporate success on a sustainable basis – no exploitation of nature.

Code of Conduct kan findes på:  
<https://www.rhenus.group/rhenus-group/corporate-compliance/>

### Statement of corporate social responsibility

Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S is a warehousing and logistics company.

It is Management's intention to run a business which complies with Danish legislation and acts responsibly while minimising negative impacts on stakeholders and the surrounding community.

Rhenus WS Denmark is subject to the Code of Conduct (CoC) prepared by its German parent company Rhenus Logistics. Rhenus Logistics' CoC includes the following six elements:

1. We are committed to fair competition – no illegal cartel agreements.
2. We are committed to integrity in our business dealings – no corruption.
3. We are committed to separating our business and private activities – no conflicts of interest.
4. We are committed to full cooperation with the authorities – no false or misleading information.
5. We are committed to respecting human rights and creating proper working conditions – without making any compromises.
6. We are committed to corporate success on a sustainable basis – no exploitation of nature.

The Code of Conduct is available at:  
<https://www.rhenus.group/rhenus-group/corporate-compliance/>

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Sociale og medarbejderforhold

Virksomheden drives i Danmark, hvor de sociale forhold og medarbejderforhold i høj grad er reguleret via lovgivning og normer. Dertil kommer førnævnte CoC, som Rhenus Denmark er underlagt samt en personalehåndbog, som beskriver de politikker og regler, som gør sig gældende bl.a. inden for medarbejderforhold, trivsel, arbejdsmiljø og sikkerhed. Heri fremgår Rhenus WS Denmarks værdier, medarbejderens ansvar og arbejdsforhold, samt konkrete politikker for hvordan medarbejdere hos Rhenus WS Denmark forventes at agere i relation til trivsel og sikkerhed. Personalehåndbogen opdateres regelmæssigt, og deles med samtlige medarbejdere.

En af de største risici, som Rhenus WS Denmark står overfor i hverdagen, er mulige arbejdsskader, der kan påføres medarbejderne i forbindelse med deres fysiske arbejde.

Af handlinger foretaget i løbet af 2023 for at leve op til virksomhedens politikker, kan nævnes:

- Systematisk efteruddannelse af ledere ift. ledelse, medarbejderpleje mv.
- Løbende opfølgning på sygefravær
- Regelmæssige tavlemøder med fokus på og information om bl.a. sikkerhed, "rigets tilstand", trivsel mv.
- Oplysningskampagner med fokus på sikkerhed og miljø
- Chaufførmøder med sikkerhed og trivsel på dagsorden

Resultaterne af ovenstående politikker og handlinger ses blandt andet igennem trivselsmålinger, hvor Rhenus WS Denmark har set en forbedring flere steder samt reduceret sygefravær i flere afdelinger.

I tillæg til sikkerhed og trivsel har der også i 2023 været fokus på at påtage sig et socialt ansvar, og igen i 2023 blev Rhenus WS Denmark tildelt Horsens kommunes CSR-diplom for socialt arbejde med unge under 29 år.

I fremtiden vil både det sociale ansvar samt fokus på sikkerhed, udvikling og trivsel fortsat være højt på dagsorden.

### Social and staff matters

The Company's operations are located in Denmark where social and staff matters are, to a great extent, regulated by legislation and norms. In addition, the above-mentioned CoC applies to Rhenus Denmark, as does an employee handbook containing the policies and rules applicable in areas such as employee conditions, well-being and health and safety. It sets out Rhenus WS Denmark's values, the employees' responsibilities and working conditions, as well as specific policies for how employees at Rhenus WS Denmark are expected to act in relation to well-being and safety. The employee handbook is updated regularly and shared with all employees.

One of the most substantial risks faced by Rhenus WS Denmark in its day-to-day operations is the work-related injuries that employees may sustain in connection with their physical work.

Actions taken during 2023 to comply with the Company's policies include:

- Systematic, supplementary training of managers in management, staff care, etc.
- Continuous follow-up on sickness absence
- Regular stand-up meetings focused on information about, for instance, safety, the 'state of the union', well-being, etc.
- Awareness campaigns focused on safety and the environment
- Meetings with drivers on safety and well-being

The results of the above policies and actions are reflected in the surveys of well-being that show improvement in several areas for Rhenus WS Denmark and reduced absence due to illness in multiple departments.

In addition to safety and well-being, social responsibility was also an area of focus in 2023, and Rhenus WS Denmark was once again awarded the CSR diploma award for social work with young people under the age of 29 by the Municipality of Horsens.

In future, social responsibility as well as a focus on safety, development and well-being will continue to be highly prioritised.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Miljø- og klimaforhold

Rhenus WS Denmark er opmærksom på den påvirkning, som selskabet har på miljøet og den belastning, som kommer fra de services som Rhenus WS Denmark leverer. Påvirkningen kommer hovedsageligt fra det energiforbrug, som Rhenus WS Denmark's lagerfaciliteter har samt udledning fra tilhørende lastbiler.

Rhenus WS Denmark er også her underlagt moderselskabets CoC. Heri fremgår det bl.a. at virksomheden skal drives med hensyntagen til miljøet, følge den lovgivning som findes på området og forsøge at reducere brugen af naturens ressourcer.

I 2023 skete bl.a. følgende handlinger med fokus på miljø:

- Fokus på energirigtig kørsel i Transportafdelingen
- Fortsat arbejde i 'Green Team', som har til formål at finde initiativer og muligheder for at reducere energiforbruget, og mindske CO2 påvirkningen.
- Tilføjelse af dedikeret ressourcer til fokus på ESG og miljø og med direkte reference til CEO
- Afskaffelse af gammelt materiel med højt brændstofforbrug
- Oplysningskampagner med fokus på sikkerhed og miljø
- Fokus på energiforbrug og hvordan dette kan reduceres, bl.a. igennem mere intelligente løsninger som sikrer at maskiner og lys ikke er tændt unødigt samt forbedret arbejds gange.

Resultaterne kan bl.a. ses gennem en reduktion af energiforbruget flere steder samt øget fokus i hele organisationen, og som er forankret i ledelsen.

Arbejdet med at reducere energiforbruget vil fortsætte i fremtiden, og der er i tillæg opsat ambitiøse målsætninger fra moderselskabet omkring at nedbringe påvirkningen af miljøet.

### Environmental and climate issues

Rhenus WS Denmark is aware of its impact on the environment and the burden ensuing from the services provided by Rhenus WS Denmark. The impact primarily stems from the energy consumption of Rhenus WS Denmark's warehouse facilities and from the emission of the associated trucks.

In this respect, too, Rhenus WS Denmark must comply with the CoC of its parent company. Among other things, the CoC states that the activities of the Company must take the environment into consideration, observe the legislation applicable to the area and attempt to reduce the use of nature's resources.

In 2023, some of the following initiatives were carried out with the environment in mind:

- Focus on energy-conscious driving in the Transport department
- Aiming to find initiatives and opportunities for reducing the energy consumption and limiting the CO2 impact, the 'Green Team' continued its work.
- Designation of dedicated resources focusing on ESG and the environment, and referring directly to the CEO
- Disposal of used equipment with a high fuel consumption
- Awareness campaigns focusing on safety and the environment
- Focus on energy consumption and how to reduce this, for instance through more intelligent solutions ensuring that machines and lights are not on for no reason as well as improved working procedures.

The result is reflected in the energy consumption reduction achieved in several areas and the increased focus permeating the entire organisation, while also being embedded in Management.

The efforts of reducing the energy consumption will continue in future, and, moreover, ambitious targets have been introduced by the parent to mitigate the impact on the environment.



# Ledelsesberetning

## Management's review

### Menneskerettigheder

Rhenus WS Denmark behandler alle ansatte lige og ikke tolererer diskrimination på baggrund af f.eks. etnisk oprindelse, køn, religion, handicap og alder. Derudover respekterer Rhenus WS Denmark det frie valg af fagforening og sørger for, at alle gældende regler og love for køre-/hviletid og arbejdstider mv. bliver overholdt.

Disse holdninger og politikker bliver løbende kommunikeret til medarbejderne, og Rhenus WS Denmark har ikke i 2023 ikke fundet det nødvendigt med yderligere handlinger.

Rhenus WS Denmark opererer udelukkende i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via. lovgivningen, hvorfor risikoen for overtrædelse af menneskerettighederne synes minimale. Største risici for brud på menneskerettighederne findes i leverandørkæden, som er uden for Rhenus WS Denmarks kontrol.

Der er i 2023 ikke oplevet brud på virksomhedens CoC ift. menneskerettigheder, og forventningen er, at Rhenus WS Denmark gennem løbende kommunikation og klare holdninger heller ikke vil opleve det i fremtiden.

### Antikorruption

Igen er Rhenus WS Denmark underlagt moderselskabets CoC, som beskriver virksomhedens klare afstandtagen fra korruption. Dette kommunikeres løbende til medarbejderne og Rhenus WS Denmark har ikke i 2023 ikke fundet det nødvendigt med yderligere handlinger.

Rhenus WS Denmark arbejder udelukkende i Danmark, hvorfor det vurderes, at risikoen for korruption er minimal.

Der er i 2023 ikke konstateret nogen tilfælde af korruption, og Rhenus WS Denmark vil i fremtiden fortsat arbejde for at forebygge korruption.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den øverste ledelse i virksomheden, bestyrelsen, udgøres af 3 personer, som pt. alle er mænd.

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer udgøres af yderligere 8 personer, som også alle er mænd.

Medarbejderne i virksomheden består af 80% mænd og 20% kvinder.

### Human rights

In this respect, too, Rhenus WS Denmark is subject to its parent company's CoC, which clearly states that Rhenus WS Denmark is to treat all employees equally and does not tolerate discrimination on the basis of ethnic origin, gender, religion, disability and age, etc. In addition, Rhenus WS Denmark respects a free choice of trade union and makes sure that all rules and laws applicable regarding driving hours/rest periods and working hours, etc., are complied with.

These views and policies are continuously communicated to the employees, and Rhenus WS Denmark has not found it necessary to take further action in 2023.

Rhenus WS Denmark operates exclusively in Denmark, where fundamental human rights are governed by the law, which is why the risk of human rights violations appears to be minimal. The greatest risk of human rights violations exists in the supply chain, which is outside the control of Rhenus WS Denmark.

In 2023, there was no breach of the Company's CoC in relation to human rights, and, through ongoing communication and clear opinions, Rhenus WS Denmark is not expected to experience it in the future either.

### Anti-corruption

In this respect, too, Rhenus WS Denmark must comply with the CoC of its parent company, which sets out its distancing from corruption. These views and policies are continuously communicated to the employees, and Rhenus WS Denmark has not found it necessary to take further action in 2023.

Rhenus WS Denmark works exclusively in Denmark, which is why it is assessed that the risk of corruption is minimal.

In 2023, no corruption was detected, and Rhenus WS Denmark will continue to work to prevent corruption in future.

### Statement on gender composition

The Company's supreme governing body, the Board of Directors, consists of three people, all of whom are men.

The Company's other management levels consist of an additional eight persons, all of whom are also men.

The Company's employees comprise 80% men and 20% women.

# Ledelsesberetning

## Management's review

2023

### Det øverste ledelsesorgan

#### Top management

Samlede antal medlemmer	3
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	0%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	33%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2027
<i>Year for meeting target</i>	

### Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

#### Other management levels

Samlede antal medlemmer	8
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	0%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	25%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2027
<i>Year for meeting target</i>	

Rhenus WS Denmark følger også her CoC, som foreskriver at der ikke må forskelsbehandles på baggrund af f.eks. køn. Dette gør sig gældende for både øverste ledelsesorgan og de øvrige ledelsesniveauer.

Antallet af det underrepræsenterede køn i branchen er generelt meget lavt, hvilket kan give udfordringer ift. at nå måltallet. Der foretages derfor en prioritering i forbindelse med ansættelse af nye medarbejdere, således at det underrepræsenterede køn er repræsenteret, og der arbejdes løbende med ansættelsesprocedurer, som skal sikre ensartet rekrutteringsmuligheder for begge køn. Rhenus WS Denmark's satsning på automatisering og uddannelse skal ligeledes være med til at påvirke udviklingen.

In this respect, too, Rhenus WS Denmark complies with the CoC, which provides that no discrimination may take place on the basis of, for instance, gender. This applies to both the top management and the other management levels.

The number of the underrepresented gender in the industry is generally very low, which is a challenge in reaching the target figure. Therefore, when recruiting new employees, priority is given to ensuring that the underrepresented gender is represented, and we are constantly working to ensure recruitment procedures that create equal recruitment opportunities for both genders. Rhenus WS Denmark's investment in automation and training will also help influence the development.

# Ledelsesberetning

## Management's review

I forbindelse med ansættelse i det ørige ledelsesniveau i 2023, var der desværre ikke egnede kandidater af det underrepræsenteret køn. Rhenus WS Denmark vil derfor se ind i selve ansættelsesprocessen for at opnå et mere mangfoldigt kandidatfelt fremadrettet og har i 2024 ansat en HR Coordinator til bl.a. denne opgave.

Der har i 2023 ikke været udskiftning i øverste ledelsesorgan, hvorfor det ikke har været relevant med yderligere handlinger på dette niveau.

### Redegørelse for dataetik

Rhenus WS Denmark læner sig op ad Rhenus Worldwide retningslinjer for datasikkerhed og lever op til den lovgivning, som findes på området.

Der er ikke udarbejdet en formel lokal datapolitik for dataetik. Det skyldes bl.a., at selskabet alene i begrænset omfang indsamler og behandler personfølsomme data, herunder enten selv eller via eksterne leverandører foretager specifikke dataanalyser, evalueringer eller segmenteringer. Dertil kommer, at selskabet kun i meget begrænset omfang arbejder med nye teknologier såsom kunstig intelligens, som generelt skaber nye etiske dilemmaer.

I 2023 har der løbende været awarenessstræning og test af medarbejdere omkring bl.a. emner som GDPR, datasikkerhed og antisvindel, som skal være med til at sikre den nødvendige viden og fokus på datasikkerhed og -etik.

Førnævnte retningslinjer for datasikkerhed i Rhenus Logistics kan findes her: <https://www.rhenus.group/data-protection-policy/>

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

In connection with the recruitment in 2023 for the other management levels, no suitable candidates of the underrepresented gender were unfortunately available. Rhenus WS Denmark will therefore look into the recruitment process to achieve a more diverse field of candidates in future and has, in 2024, hired an HR Coordinator for this task, among other things.

No one on the supreme governing body was replaced in 2023, why it has not been relevant with further actions at this level.

### Statement on data ethics

Rhenus WS Denmark relies on Rhenus Worldwide's guidelines for data security and complies with the legislation existing in the area.

No formal local data ethics policy has been prepared. This is partly due to the fact that the Company only collects and processes sensitive personal data to a limited extent, including either on its own or via external suppliers carrying out specific data analyses, evaluations or segmentations. In addition, the Company only works to a very limited extent with new technologies such as artificial intelligence, which generally create new ethical dilemmas.

In 2023, ongoing awareness training and testing of employees were performed on topics such as GDPR, data security and anti-fraud, which will help ensure the necessary knowledge and focus on data security and ethics.

The above data security guidelines of Rhenus Logistics are available here: <https://www.rhenus.group/data-protection-policy/>

### Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2023 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	413.288	437.939	413.288	437.939
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		586	508	586	508
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-221.273	-218.339	-231.473	-220.039
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-32.700	-31.840	-32.655	-31.812
<b>Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i></b>		<b>159.901</b>	<b>188.268</b>	<b>149.746</b>	<b>186.596</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-153.142	-155.054	-153.142	-155.054
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-28.459	-11.532	-20.435	-10.194
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2	0	-2	0
<b>Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>		<b>-21.702</b>	<b>21.682</b>	<b>-23.833</b>	<b>21.348</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	-35	-1.599	906
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	440	751	1.945	950
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-12.430	-2.863	-9.934	-2.499
<b>Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-33.692</b>	<b>19.535</b>	<b>-33.421</b>	<b>20.705</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	6.923	-2.993	6.652	-4.163
<b>Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i></b>	7	<b>-26.769</b>	<b>16.542</b>	<b>-26.769</b>	<b>16.542</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		2.054	3.767	2.054	3.767
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>2.054</b>	<b>3.767</b>	<b>2.054</b>	<b>3.767</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		157.442	170.104	65.882	70.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		78.549	50.108	78.525	49.951
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.655	0	2.655	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>238.646</b>	<b>220.212</b>	<b>147.062</b>	<b>120.604</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	18.927	20.526
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	0	8.570	16.603
Deposita <i>Deposits</i>	11	40.593	37.471	40.593	37.471
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>40.593</b>	<b>37.471</b>	<b>68.090</b>	<b>74.600</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>281.293</b>	<b>261.450</b>	<b>217.206</b>	<b>198.971</b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.634	3.316	2.634	3.316
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>2.634</b>	<b>3.316</b>	<b>2.634</b>	<b>3.316</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		73.953	76.031	73.953	76.031
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	23.546	21.058
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	47	0	41
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	11.093	4.170	7.212	560
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		34	0	34	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	2.288	1.896	2.288	1.896
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>87.368</b>	<b>82.144</b>	<b>107.033</b>	<b>99.586</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.279	2.945	2.175	2.431
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		92.281	88.405	111.842	105.333
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>373.574</b>	<b>349.855</b>	<b>329.048</b>	<b>304.304</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		35.000	35.000	35.000	35.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	954
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		61.227	87.996	61.227	87.042
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>		<b>96.227</b>	<b>122.996</b>	<b>96.227</b>	<b>122.996</b>
<i>Equity</i>					
Kreditinstitutter		40.682	43.318	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		96.346	79.915	96.346	79.915
<i>Lease obligations</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		45.225	45.225	45.225	45.225
<i>Payables to group enterprises</i>					
Anden gæld		9.125	8.655	9.125	8.655
<i>Other payables</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>191.378</b>	<b>177.113</b>	<b>150.696</b>	<b>133.795</b>
<i>Long-term debt</i>					

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	5.003	8.410	1.872	4.810
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	13.108	9.792	13.108	9.792
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.787	1.855	1.787	1.855
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.266	15.115	18.231	15.080
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	14	27.043	0	27.043	2.125
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	434	0	400
Deposita <i>Deposits</i>		220	220	220	220
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	20.542	13.920	19.864	13.231
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>85.969</b>	<b>49.746</b>	<b>82.125</b>	<b>47.513</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>277.347</b>	<b>226.859</b>	<b>232.821</b>	<b>181.308</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>373.574</b>	<b>349.855</b>	<b>329.048</b>	<b>304.304</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	19				
<i>Related parties</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Begivenheder efter balancedagen	21				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	22				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern

#### Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	35.000	87.996	122.996
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-26.769	-26.769
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>35.000</b>	<b>61.227</b>	<b>96.227</b>

### Moderselskab

#### Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	35.000	954	87.042	122.996
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-954	-25.815	-26.769
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>35.000</b>	<b>0</b>	<b>61.227</b>	<b>96.227</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-26.769	16.542
Regulering <i>Adjustments</i>	16	33.528	24.628
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	11.540	42.537
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>18.299</b>	<b>83.707</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		440	751
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-11.850	-3.235
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>6.889</b>	<b>81.223</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-468	-215
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>6.421</b>	<b>81.008</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-451	-567
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-45.667	-120.440
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		835	112
Deposita <i>Deposits</i>		-3.021	-740
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-48.304</b>	<b>-121.635</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-6.043	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-16.724	-16.124
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-1.855
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		36.471	32.698
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>		27.043	47.242
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		470	214
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-20.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>41.217</b>	<b>42.175</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-666</b>	<b>1.548</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.945	1.397
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>2.279</b>	<b>2.945</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.279	2.945
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>2.279</b>	<b>2.945</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b><i>Revenue</i></b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<b><i>Geographical segments</i></b>				
Danmark	413.260	437.821	413.260	437.821
<i>Denmark</i>				
Europa	28	118	28	118
<i>Europe</i>				
	<b>413.288</b>	<b>437.939</b>	<b>413.288</b>	<b>437.939</b>
<b>Aktiviteter</b>				
<b><i>Business segments</i></b>				
Transport	70.743	81.206	70.743	81.206
<i>Transport</i>				
Logistik	342.545	356.733	342.545	356.733
<i>Logistics</i>				
	<b>413.288</b>	<b>437.939</b>	<b>413.288</b>	<b>437.939</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
<b><i>Staff Expenses</i></b>				
Lønninger	137.338	132.907	137.338	132.907
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	12.739	16.533	12.739	16.533
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.065	5.614	3.065	5.614
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>153.142</b>	<b>155.054</b>	<b>153.142</b>	<b>155.054</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion	4.231	3.342	4.231	3.342
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	0	60	0	60
<i>Board of directors</i>				
	<b>4.231</b>	<b>3.402</b>	<b>4.231</b>	<b>3.402</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>302</b>	<b>291</b>	<b>302</b>	<b>291</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	0	0	-1.599	941
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder <i>Available</i>	0	-35	0	-35
	<b>0</b>	<b>-35</b>	<b>-1.599</b>	<b>906</b>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	1.505	950
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	440	751	440	0
	<b>440</b>	<b>751</b>	<b>1.945</b>	<b>950</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b> <b><i>Financial expenses</i></b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.919	327	2.919	327
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	9.511	2.536	7.015	2.172
	<b>12.430</b>	<b>2.863</b>	<b>9.934</b>	<b>2.499</b>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b><i>Income tax expense</i></b>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	403	0	401
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-7.274	2.590	-7.003	3.762
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	351	0	351	0
	<b>-6.923</b>	<b>2.993</b>	<b>-6.652</b>	<b>4.163</b>



# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-954	954
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-25.815	15.588
	<u>-26.769</u>	<u>16.542</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill
	<i>Acquired other similar rights</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Acquired other similar rights</i>	<i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	23.458	250	23.458	250
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	451	0	451	0
<i>Additions for the year</i>				
Overførsler i årets løb	-3.499	0	-3.499	0
<i>Transfers for the year</i>				
Kostpris 31. december	20.410	250	20.410	250
<i>Cost at 31 December</i>				
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.691	250	19.691	250
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>				
Årets afskrivninger	1.370	0	1.370	0
<i>Amortisation for the year</i>				
Overførsler i årets løb	-2.705	0	-2.705	0
<i>Transfers for the year</i>				
Ned- og afskrivninger 31. december	18.356	250	18.356	250
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.054</b>	<b>0</b>	<b>2.054</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Koncern			Moderselskab		
	<i>Group</i>			<i>Parent company</i>		
	Produktions anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Produktions anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	206.419	71.895	0	90.602	71.229	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	23.590	21.471	606	23.590	21.471	606
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.434	0	0	-1.434	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-22.747	16.537	10.033	-22.747	16.537	10.033
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	207.262	108.469	10.639	91.445	107.803	10.639
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	36.315	21.787	0	19.949	21.278	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	15.977	10.129	981	8.086	9.996	981
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-492	0	0	-492	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-2.472	-1.504	7.003	-2.472	-1.504	7.003
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	49.820	29.920	7.984	25.563	29.278	7.984
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>157.442</b>	<b>78.549</b>	<b>2.655</b>	<b>65.882</b>	<b>78.525</b>	<b>2.655</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	59.772	66.032	0	59.772	66.032	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	19.572	40
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	19.572
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-40
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.572	19.572
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	954	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.599	954
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-645	954
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>18.927</b>	<b>20.526</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
DKI Automatic A/S	Horsens	100%
Rest Invest V A/S	Horsens	100%
Rest Invest IV A/S	Horsens	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>	
	Deposita <i>Deposits</i>	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	37.471	16.603	37.471
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.122	0	3.122
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.033	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.593	8.570	40.593
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>40.593</b>	<b>8.570</b>	<b>40.593</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12. Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.170	4.323	560	4.323
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	2.437	0	0
<i>Addition - merger and purchase of company</i>				
Regulering skat tidligere år	-351	0	-351	0
<i>Regulation of tax in previous years</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.274	-2.590	7.003	-3.763
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>11.093</b>	<b>4.170</b>	<b>7.212</b>	<b>560</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Koncernen har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på TDKK 11.093, som primært kan henføres til midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver samt fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

*The group has per 31.12.23 recognized a deferred tax asset of kDKK 11,093, which can primarily be attributed to temporary differences on tangible fixed assets and tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognized on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.*

### 13. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Accruals recognized as assets include incurred prepaid costs relating to rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 14. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

#### **Kreditinstitutter**

##### ***Credit institutions***

Efter 5 år	26.753	27.000	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	13.929	16.318	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	40.682	43.318	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.131	3.600	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.872	4.810	1.872	4.810
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>45.685</b>	<b>51.728</b>	<b>1.872</b>	<b>4.810</b>

#### **Leasingforpligtelser**

##### ***Lease obligations***

Efter 5 år	44.589	36.456	44.589	36.456
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	51.757	43.459	51.757	43.459
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	96.346	79.915	96.346	79.915
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	13.108	9.792	13.108	9.792
<i>Within 1 year</i>				
	<b>109.454</b>	<b>89.707</b>	<b>109.454</b>	<b>89.707</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b><i>Long-term debt</i></b>				
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>				
<b><i>Payables to group enterprises</i></b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	45.225	45.225	45.225	45.225
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	45.225	45.225	45.225	45.225
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	27.043	0	27.043	2.125
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>				
	<b>72.268</b>	<b>45.225</b>	<b>72.268</b>	<b>47.350</b>
<b>Anden gæld</b>				
<b><i>Other payables</i></b>				
Efter 5 år	9.125	8.655	9.125	8.655
<i>After 5 years</i>				
Langfristet del	9.125	8.655	9.125	8.655
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	20.542	13.920	19.864	13.231
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>29.667</b>	<b>22.575</b>	<b>28.989</b>	<b>21.886</b>

## 15. Periodeafgrænsningsposter

### ***Deferred income***

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>		
Finansielle indtægter	-440	-751
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.430	2.863
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	28.461	18.266
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	35
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	-6.923	2.993
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	1.222
<i>Other adjustments</i>		
	<b>33.528</b>	<b>24.628</b>

	<i>Koncern Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i varebeholdninger	682	239
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.733	67.734
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	9.125	-25.436
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>11.540</b>	<b>42.537</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<b><i>Charges and security</i></b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar, produktionsanlæg og maskiner	110.187	115.299	18.603	15.691
<i>Other facilities, operating equipment, inventory, production facilities and machinery</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	2.634	3.316	2.634	3.316
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73.953	76.031	73.953	76.031
<i>Trade receivables</i>				
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på TDKK 40.000 i moderselskab samt TDKK 86.000 på koncernen. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 ovenstående aktiver til regnskabsmæssig værdi:				
<i>As security for debts to credit institutions, the company has submitted a business pledge of DKK 40,000 in the parent company and DKK 86,000 in the group. The business mortgage includes per 31.12.23 the following assets, above, at book value:</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<b><i>Rental and lease obligations</i></b>				
Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-82 (1-120) måneder og en samlet forpligtelse på	35.949	31.529	35.949	31.529
<i>The company has entered into leasing contracts with a remaining term of 1-82 (1-120) months and a total obligation of</i>				
Selskabet har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på 3-121 (6-121) måneder og en samlet forpligtelse på	877.518	960.654	877.518	960.654
<i>The company has entered into rental contracts with a remaining term of 3-121 (6-121) months and a total obligation of</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<b>Grundlag</b> <b>Basis</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b>Controlling interest</b>	
Rhenus Beteiligungen International GmbH	Legale ejer <i>Legal owner</i>
Rhenus SE & Co KG	Mellemmoder <i>Middle mothercompany</i>
Rethmann SE & Co. KG	Ultimativ moder <i>Ultimate mothercompany</i>
Alphonsus Johannes Leonardus van Erven	Bestyrelsesformand <i>Chairman of the board</i>
René Møller Klausen	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>
Tobias Brinckmann	Bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>

#### **Transaktioner** **Transactions**

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.  
*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. All transactions took place on market terms.*

#### **Koncernregnskab** **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of:*

<b>Navn</b> <b>Name</b>	<b>Hjemsted</b> <b>Place of registered office</b>
Rethmann SE & Co. KG.	Selm, Tyskland <i>Selm, Germany</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	310	0	280	0
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	137	0	135	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	60	0	50	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>507</b>	<b>0</b>	<b>465</b>	<b>0</b>
<b>BEIERHOLM</b>				
Revisionshonorar	0	217	0	170
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	0	20	0	20
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	141	262	141	262
<i>Non-audit services</i>				
	<b>141</b>	<b>499</b>	<b>141</b>	<b>452</b>

## 21. Efterfølgende begivenheder

### *Subsequent events*

Navneskiftet fra DK1 Logistics A/S til Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S er officielt sket 1. februar 2024. Samtidigt er logoer, hjemmesider, mailadresser osv. skiftet for at reflektere Rhenus' navn og brand.

Virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

*The change of name from DK1 Logistics A/S to Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S officially took place on 1 February 2024. At the same time, logos, websites, email addresses, etc. were changed to reflect the Rhenus name and brand.*

*The Company's financial position at 31 December 2023 and the results of the Company's operations and its cash flows for 2023 are not affected by any unusual circumstances.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

I sammenligningstillene er der foretaget omklassificering mellem personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger. Omklassificeringerne påvirker bruttoresultatet og bruttomarginen. Omklassificeringer har ikke medført ændringer i resultat før skat, aktiver og egenkapital.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Herudover indregnes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, i resultatopgørelsen, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

#### Changes in accounting policies

Reclassification has been made between staff expenses and other external expenses in the comparative figures. The reclassifications impact the gross profit and gross margin. Reclassifications have not resulted in changes to profit before tax, assets and equity.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Rhenus Warehousing Solutions Denmark A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Business combinations

#### *Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018*

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning. Derudover vedrører denne også faste udgifter til tilvejebringelsen af selskabets omsætning, herunder faste omkostninger som husleje og relaterede omkostninger samt andet leje.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler til administration, salg og administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

## Income statement

### Revenue

Income from the sale of goods is recognized in the income statement if delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before the end of the financial year, and when the sales amount can be calculated reliably and is expected to be paid. Net revenue is measured at fair value and calculated excluding VAT and taxes collected on behalf of third parties and with deduction of discounts.

Income from the sale of services is recognized in the profit and loss account in step with the completion of the services, whereby the net turnover corresponds to the sales value of the work carried out for the year.

### Expenses for raw materials and consumables

Revenues are recognized in the income statement as they are earned. Furthermore, value adjustments are recognized for financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost price. In addition, all costs incurred to achieve the year's earnings are recognized in the income statement, including depreciation, write-downs and provisions as well as reversals as a result of changed accounting estimates of amounts previously recognized in the income statement.

### Other external expenses

Other external costs include costs for premises to administration, sales and administration, etc.

### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Rettigheder afskrives over aftaleperioden, som udgør 3-8 år.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish group companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

## Balance sheet

### Intangible fixed assets

#### Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

#### Other intangible fixed assets

Rights are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Rights are amortised over the period of the agreements, which is 3-8 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul på nær leasingaktiver, som er fastsat til genkøbspriser.

Produktionsanlæg og maskiner	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-10 %

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

The residual values of the fixed assets are set at zero, but not for leasing assets, which are set at repurchase prices.

Plant and machinery	0-10 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	0-10 %

The residual value of other fixed assets is determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita samt tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### Other fixed asset investments

Other financial fixed assets include deposits and receivables from associated companies.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

Accruals recognized as assets include incurred prepaid costs relating to rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Equity

Dividends that management proposes to distribute for the financial year are shown as a separate item under equity.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### *Cash flows from operating activities*

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### *Cash flows from investing activities*

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### *Cash flows from financing activities*

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise .

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

*Gross profit x 100 / Revenue*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*