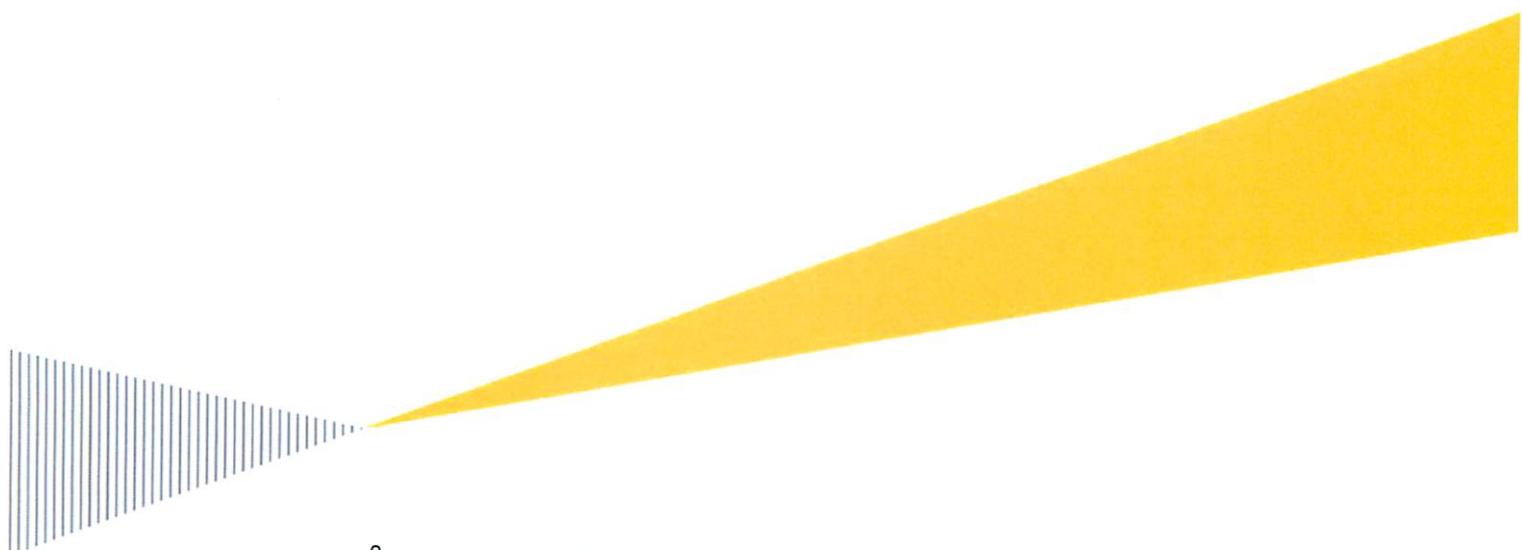


ICT Holding A/S

CVR-nr. 29 32 47 86



Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. april 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 8 April 2016

Som dirigent:

As chairman:

8/4-2016

Ole Friis

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ole Friis". It is written over a horizontal line and includes a stylized flourish at the end.

EY

Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indhold

| | |
|--|----|
| Ledelsespåtegning | 3 |
| <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i> | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| <i>Independent auditors' report</i> | 4 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| <i>Management's review</i> | 6 |
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Company details | 6 |
| Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i> | 7 |
| Beretning <i>Operating review</i> | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |
| <i>Accounting policies</i> | 10 |
| Resultatopgørelse | 18 |
| <i>Income statement</i> | 18 |
| Balance | 19 |
| <i>Balance sheet</i> | 19 |
| Pengestrømsopgørelse | 22 |
| <i>Cash flow statement</i> | 22 |
| Noter | 23 |
| <i>Notes to the financial statements</i> | 23 |

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ICT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

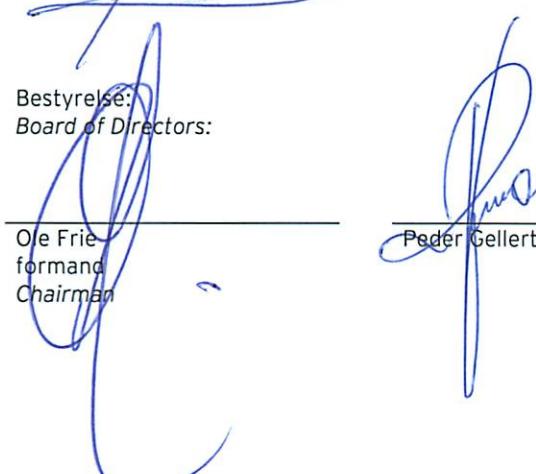
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

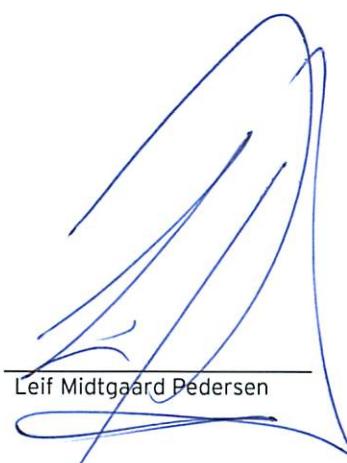
Herning, den 8. april 2016
Herning, 8 April 2016
Direktion:
Executive Board:


Leif Midgaard Pedersen


Bestyrelse:
Board of Directors:


Ole Friis
formand
Chairman


Peder Gellert Pedersen


Leif Midgaard Pedersen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of ICT Holding A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2015.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31. december 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i ICT Holding A/S
To the shareholders of ICT Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger,

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of ICT Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors con-

der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

sider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

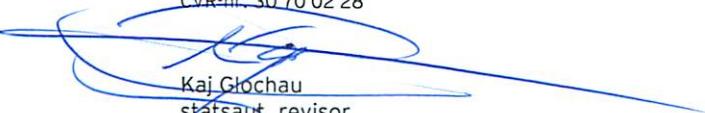
Aabenraa, den 8. april 2016

Aabenraa 8 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Kaj Glochau

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger

ICT Holding A/S

Transportbuen 6

7400 Herning

CVR-nr.: 29 32 47 86

Stiftet: 2. januar 2006

Hjemstedskommune: Herning

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Company details

ICT Holding A/S

Transportbuen 6

7400 Herning

Registration No.: 29 32 47 86

Established: 2 January 2006

Registered office: Herning

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Ole Frie, formand

Peder Gellert Pedersen

Leif Midtgård Pedersen

Board of Directors

Ole Frie, Chairman

Peder Gellert Pedersen

Leif Midtgård Pedersen

Direktion

Leif Midtgård Pedersen

Executive Board

Leif Midtgård Pedersen

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Skibbroen 16, 6200 Aabenraa

Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Skibbroen 16, 6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

| tkr./DKKt | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Hovedtal <i>Key figures</i> | | | | | |
| Bruttoresultat | | | | | |
| Gross profit | 24.098 | 26.186 | 27.924 | 46.026 | 29.731 |
| Resultat af ordinær primær drift | 2.911 | 3.521 | 4.813 | 26.069 | 12.229 |
| Ordinary operating profit | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | | | | | |
| Profit/loss from financial income and expenses | 549 | 219 | -137 | -7 | -329 |
| Årets resultat | | | | | |
| Profit for the year | 2.685 | 2.785 | 3.112 | 19.112 | 8.556 |
| Aktiver i alt (balancesum) | | | | | |
| Total assets | 66.590 | 64.016 | 66.009 | 78.596 | 58.185 |
| Egenkapital | | | | | |
| Equity | 39.749 | 39.063 | 40.327 | 48.894 | 34.765 |
| Pengestrømme <i>Cash flows</i> | | | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | | | | | |
| Cash flows from operating activities | -312 | 6.914 | 6.839 | 16.007 | 11.328 |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten | | | | | |
| Cash flows from investing activities | -907 | 31 | -976 | -848 | -923 |
| Heraf til investering i anlægsaktiver | | | | | |
| Portion relating to investment in fixed assets | -768 | 31 | -976 | -848 | -923 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten | | | | | |
| Cash flows from financing activities | -1.000 | -2.500 | -11.000 | -5.000 | 0 |
| Pengestrøm i alt | | | | | |
| Total cash flows | -2.219 | -4.445 | -5.137 | 10.159 | 10.405 |
| Nøgletal <i>Financial ratios</i> | | | | | |
| Afkastningsgrad | | | | | |
| Return on assets | 1,1 % | 1,4 % | 1,7 % | 9,5 % | 6,1 % |
| Likviditetsgrad | | | | | |
| Current ratio | 242,9 % | 246,6 % | 239,0 % | 242,6 % | 215,2 % |
| Soliditetsgrad | | | | | |
| Solvency ratio | 59,7 % | 61,0 % | 61,1 % | 62,2 % | 59,7 % |
| Egenkapitalforrentning | | | | | |
| Return on equity | 6,8 % | 7,0 % | 7,0 % | 45,7 % | 28,1 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | | | | | |
| Average number of full-time employees | 103 | 112 | 119 | 107 | 99 |

Nøgletalene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Beretning *Operating review*

Koncernens hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er transport - og logistikløsninger som effektivt betjener den voksne samhandel mellem Skandinavien/Nordtyskland/UK/Benelux og SNG landene, de Baltiske Stater og Balkan-området.

Indenfor SNG-landene er hovedmarkederne især Rusland, Ukraine, Hvide Rusland og Kasakhstan, og indenfor Balkan-området især Rumænien, Bulgarien og Serbien, med voksende aktivitet i de øvrige Balkan-lande og det centrale Østeuropa i øvrigt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i koncernen efter nedskrivning på koncerngoodwill blev et overskud på DKK 2.685 tkr., som ledelsen i forhold til markedssituacionen finder tilfredsstillende. Egenkapitalen andrager herefter DKK 39.749 tkr.

Året 2015 har budt på særlige udfordringer relateret til samhandelen mellem ICTL og dets hovedmarkeder og Rusland/Ukraine. EU-sanktioner og valutasvingninger har sammen med den forværrede politiske situation reduceret samhandelen, hvilket har påvirket antallet af transporterede enheder negativt, og dermed også omsætningen.

Forventninger til fremtiden

Ved indgangen til året 2016 er markedssituacionen uændret i forhold til 2015. En række omkostningsbesparende tiltag er gennemført, og det er derfor ledelsens forventning, at resultatet for 2016, vil ligge på niveau eller over resultatet for regnskabsåret 2015.

Finansielle risici

Koncernens finansielle risici er meget begrænse-de, idet det primære kapitalberedskab omfatter både væsentlige likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter. Herudover har koncernen en kapitalstærk ejerkreds. Det nuværende kapitalberedskab vurderes således at være tilstrækkeligt til at realisere den budgetterede aktivitet i 2016.

Principal activities of the Group

The Group's principal activities are transport and logistics solutions which effectively serves the increasing trade between Scandinavia / Northern Germany/UK/Benelux and the CIS countries the Baltic states and the Balkan Area.

Within the CIS countries, the principal markets are especially Russia, Ukraine, Belarus and Kazakhstan, whereas within the Balkan Area, the principal markets are in particular Romania, Bulgaria and Serbia with growing activities in the other Balkan countries and central Eastern Europe in general.

Development in activities and financial position

Profit for the year for the Group after impairment of goodwill amounted to DKK 2,685 thousand, which Management considers satisfactory compared to the current market situation. Subsequently, equity amounts to DKK 39,749 thousand.

The financial year 2015 has offered special challenges related to the trade between ICTL and its main markets and Russia/Ukraine. EU-sanctions and currency fluctuations have in connection with the worsened political situation reduced the trade, which has affected the number of transported units negatively and thus also the revenue.

Outlook

At the beginning of the year 2016, the market situation is unchanged from 2015. A number of cost-saving measures have been implemented and Management therefore expects the result for 2016 to be on level or above the result for the financial year 2015.

Financial risks

The Group's financial risks are very limited as the primary capital resources include both significant cash and idle credit facilities. In addition, the Company has financially strong owners. The current capital resources are assessed to be sufficient to realise the budgeted activity in 2016.

Valutarisici

Koncernens valutarisici er begrænsede, idet de primære valutaer er DKK og EUR.

Generelle risici

Koncernen har ikke særlige risici ud over almindeligt forekomne risici i branchen.

Påvirkning af det eksterne miljø

Som transport- og logistikvirksomhed har vi et ansvar for at sikre, at vores aktiviteter påvirker miljøet mindst muligt.

Vores mål er at være den foretrukne transport- og logistikpartner i vores kernemarkeder og ligeså for kunder, hvor miljøet er et centralet fokusområde.

Gennem løbende forbedringer, er vi forpligtet til at reducere de miljømæssige konsekvenser af vores aktiviteter og til at overholde alle lovmæssige krav.

Fokus for vores miljøarbejde er:

- Inddragelse af partnere og medarbejdere
- Medarbejderadfærd og træning
- Moderne og effektivt materiel
- Åbenhed over for nye ideer og initiativer, som kan føre til yderligere optimering
- Målinger af vores miljø-effektivitet og åbenhed omkring de fremskridt, vi har gjort for at sikre et bedre miljø

Vores fulde miljøreddegørelse kan læses på vores hjemmeside.

Begivenheder efter balancedagen

Der er frem til regnskabsaflæggelsesdårene ikke intruffet begivenheder med væsentlig indflydelse på koncernens forhold vedrørende årsrapporten for 2015.

Currency risks

The Group's foreign exchange risk is limited as the primary currencies are DKK and EUR.

General risks

The Group has no special risks other than the general ones in this line of business.

Impact on the external environment

As a Multi-Modal logistics company, we have a responsibility to minimize the environmental impacts of our activities.

Our goal is to be the preferred transport- and logistics partner for companies operating in our core markets, also for customers who consider the environment as a key focus area.

We are committed to reducing the environmental impact of our activities, through continuous improvement, and to ensure we comply with all statutory requirements.

The focus of our environmental efforts are:

- Partner and employee involvement
- Employee conduct and training
- Modern & efficient equipment
- Openness to new ideas and initiatives that can lead to further improvement
- Measurements of our eco-efficiency and openness about the progress we have made towards a better environment

Our full environmental report can be read on our website.

Events after the balance sheet date

No events have occurred since the balance sheet date significantly influencing the Group's position as regards the annual report for 2015.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for ICT Holding A/S for 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

The annual report of ICT Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements are consistent with those of last year.

Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Selskabet af 2. januar 2006 A/S.

Group relationship

The company is included in the consolidated financial statements of Selskabet af 2. januar 2006 A/S.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ICT Holding A/S og dattervirksomheder, hvori ICT Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company, ICT Holding A/S, and subsidiaries in which ICT Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls.

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

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmaessige andel af dattervirksomheder dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.

Omregning af fremmed valuta

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opstæn eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under fi-

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in

nansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Leasingaftaler

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i nettoomsætning på tids punktet for levering og risikoens overgang, så fremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug andre eks terne omkostninger og andre driftsindtægter er

the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign subsidiaries are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Leases

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Group (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Group's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingencies, etc.

Income statement

Revenue

Income is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue from the rendering of services comprising service contracts and extended warranties relating to products and services sold are recognised on a straight-line basis as the services are rendered.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of

med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammandraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende koncernens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer ydeler på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende forventede brugstider:

| | |
|-------------------------------------|------|
| Erhvervede immaterielle rettigheder | 3 år |
|-------------------------------------|------|

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende forventede brugstider:

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmaessige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tilæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen m.v.

'sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other external expenses

Other external costs include the year's expenses relating to the Group's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration premises, bad debts, payments under operating leases etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the group's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

| | |
|--------------------|---------|
| Acquired IP rights | 3 years |
|--------------------|---------|

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

| | |
|--|-----------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 2-5 years |
| Leasehold improvements | 5 years |

Income from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses and amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Koncern goodwill

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmaessige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance

Intangible assets

Group goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 20 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.

Acquired IP rights

Acquired IP rights are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and Equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries with a negative net asset value are meas-

til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerhodeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genind vindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (gen vindings pris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholds mæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at væreindruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kred-

ureret at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Group's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based

ditvurdering i overensstemmelse med koncernens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstilleller. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskætningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder" eller "gæld til tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejdomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skattekørsel kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skattekørsel

on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity - dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the balance sheet as "receivables from group entities" or "payables to group entities".

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax

af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på ren-

loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities other than provisions

Other payables are measured at net realisable value.

Prepayments recognised under liabilities

Prepayments recognised under liabilities include payments received concerning income in subsequent years.

Cash flow statement

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

The cash flow effect of acquisitions and disposals of enterprises is shown separately in cash flows from investing activities. Cash flows from acquisitions of enterprises are recognised in the cash flow statement from the date of acquisition. Cash flows from disposals of enterprises are recognised up until the date of disposal.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt

tebærende gæld og betaling af udbytte til sel-skabsdeltagere.

and payment of dividends to shareholders.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgle-tal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

Resultat af primær drift / gennemsnitslige aktiver * 100

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver * 100 / kortfristet gæld

Soliditetsgrad:

Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo / passi-ver I alt, ultimo * 100

Egenkapitalforrentning:

ordinært resultat efter skat / gennemsnitlig egen-kapital * 100

Financial ratios

The financial ratios stated are calculated as fol-lows:

Return on assets:

Profit/loss from operating activities / average as-sets * 100

Current ratio:

Current assets * 100 / current liabilities

Solvency ratio:

Equity at year end / Total equity and liabilities at year end * 100

Return on equity:

Profit from ordinary activities after tax / Average equity * 100

Resultatopgørelse
Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|---|------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK'000 | tkr. DKK'000 | tkr. DKK'000 |
| Bruttoresultat | | | | |
| <i>Gross profit</i> | 24.098.076 | 26.186 | -98.250 | -51 |
| Personaleomkostninger | | | | |
| <i>Staff costs</i> | 1 -19.233.770 | -20.546 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| <i>Depreciation as well as amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | -1.953.761 | -2.119 | 0 | 0 |
| Resultat af primær drift | | | | |
| <i>Ordinary operating profit</i> | 2.910.545 | 3.521 | -98.250 | -51 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder | | | | |
| <i>Income from investments in group enterprises</i> | 6 0 | 0 | 2.771.433 | 2.829 |
| Finansielle indtægter | | | | |
| <i>Financial income</i> | 2 635.626 | 977 | 4.471 | 4 |
| Finansielle omkostninger | | | | |
| <i>Financial expenses</i> | -86.929 | -758 | -19.356 | -12 |
| Resultat før skat | | | | |
| <i>Profit from before tax</i> | 3.459.242 | 3.740 | 2.658.298 | 2.770 |
| Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 -774.357 | -955 | 26.587 | 15 |
| Årets resultat | | | | |
| <i>Profit for the year</i> | 2.684.885 | 2.785 | 2.684.885 | 2.785 |

Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation/distribution of loss

| | | | | |
|--|-----------|-------|-----------|-------|
| Foreslægt udbytte | | | | |
| <i>Proposed dividends</i> | 2.000.000 | 1.000 | 2.000.000 | 1.000 |
| Opskrivning efter den indre værdis metode | | | | |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | 0 | 0 | 771.429 | 1.829 |
| Overført resultat | | | | |
| <i>Retained earnings</i> | 684.885 | 1.785 | -86.544 | -44 |
| | 2.684.885 | 2.785 | 2.684.885 | 2.785 |

Balance
Balance sheet

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|---|------------------|-----------------|-----------------------------------|--------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | tkr. DKK'000 | | |
| AKTIVER | | | | |
| ASSETS | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | |
| <i>Non-current assets</i> | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| <i>Intangible assets</i> | | | | |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| Acquired <i>intangible assets</i> | | | | |
| Koncern goodwill | 237.459 | 253 | 0 | 0 |
| <i>Group goodwill</i> | 0 | 1.449 | 0 | 0 |
| | 237.459 | 1.702 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | | | |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | | | |
| Driftsmateriel og inventar | | | | |
| <i>Fixtures and operating equipment</i> | | | | |
| | 1.206.025 | 789 | 0 | 0 |
| | 1.206.025 | 789 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| <i>Investments</i> | | | | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | | | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | | | |
| | 0 | 0 | 39.908.602 | 39.136 |
| | 0 | 0 | 39.908.602 | 39.136 |
| Anlægsaktiver i alt | | | | |
| <i>Total non-current assets</i> | | | | |
| | 1.443.484 | 2.491 | 39.908.602 | 39.136 |

Fortsat, (continued)

| | Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--|------|------------------|--------|-----------------------------------|--------|
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| Tilgodehavender | | | | | |
| <i>Receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | | | | |
| <i>Trade receivables</i> | | 32.108.065 | 29.935 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | | | | |
| <i>Amounts owed by group enterprises</i> | | 3.280.913 | 1.784 | 143.143 | 112 |
| Selskabsskat | | | | | |
| <i>Corporation tax</i> | | 105.447 | 134 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | | | | |
| <i>Other receivables</i> | | 4.968.269 | 3.920 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | | | |
| <i>Prepayments</i> | 7 | 1.768.883 | 410 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | | | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | 13.300 | 221 | 0 | 0 |
| | | 42.244.877 | 36.404 | 143.143 | 112 |
| Likvide beholdninger | | | | | |
| <i>Cash at bank and in hand</i> | | 22.901.825 | 25.121 | 324.018 | 636 |
| Omsætningsaktiver i alt | | | | | |
| <i>Total current assets</i> | | 65.146.702 | 61.525 | 467.161 | 748 |
| AKTIVER I ALT | | | | | |
| <i>TOTAL ASSETS</i> | | 66.590.186 | 64.016 | 40.375.763 | 39.884 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--|------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | tkr. DKK'000 | | |
| PASSIVER | | | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| <i>Equity</i> | 8 | | | |
| Selskabskapital | | | | |
| <i>Sharecapital</i> | | 500.000 | 500 | 500.000 |
| Opskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 12.908.602 |
| <i>Revaluation under the equity method</i> | | | | 13.136 |
| Overført resultat | | 37.248.736 | 37.563 | 24.340.134 |
| <i>Retained earnings</i> | | | | 24.427 |
| Foreslægt udbytte | | 2.000.000 | 1.000 | 2.000.000 |
| <i>Proposed dividends</i> | | | | 1.000 |
| Egenkapital i alt | | | | |
| <i>Total equity</i> | | 39.748.736 | 39.063 | 39.748.736 |
| Hensatte forpligtelser | | | | |
| Udskudt skat | | 20.675 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | | | |
| Gældsforpligtelser | | | | |
| <i>Liabilities other than provisions</i> | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| <i>Current liabilities other than provisions</i> | | | | |
| Leverandorgæld | | | | |
| <i>Trade payables</i> | | 23.128.472 | 21.447 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 574.527 |
| <i>Amounts owed to group enterprises</i> | | | | 316 |
| Selskabsskat | | | | |
| <i>Corporation tax</i> | | 258.265 | 832 | 0 |
| Anden gæld | | | | |
| <i>Other payables</i> | | 3.434.038 | 2.674 | 52.500 |
| Gældsforpligtelser i alt | | | | |
| <i>Total liabilities other than provisions</i> | | 26.820.775 | 24.953 | 627.027 |
| PASSIVER I ALT | | | | |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | 66.590.186 | 64.016 | 40.375.763 |
| | | | | 39.884 |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. | | | | |
| <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i> | 9 | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| <i>Mortgages and collateral</i> | 10 | | | |
| Nærtstående parter | | | | |
| <i>Related parties</i> | 11 | | | |

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

| | Koncern Group | |
|--|------------------|--------|
| | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | |
| Resultat af primær drift | | |
| <i>Operating profit/loss</i> | 2.910.545 | 3.521 |
| Afskrivninger | | |
| <i>Depreciation and amortisation</i> | 1.953.761 | 2.119 |
| Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster | | |
| <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | 4.864.306 | 5.640 |
| Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | 635.626 | 977 |
| Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | -86.929 | -758 |
| Pengestrøm fra ordinær drift | | |
| <i>Cash flows from ordinary activities</i> | 5.413.003 | 5.859 |
| Ændring i tilgodehavender fra salg | | |
| <i>Changes in trade receivables</i> | -2.172.621 | 5.983 |
| Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Changes in amount owed by group enterprises</i> | -1.497.001 | -1.093 |
| Ændring i andre tilgodehavender | | |
| <i>Changes in other receivables</i> | -2.406.999 | -521 |
| Ændring i kreditorer | | |
| <i>Changes in trade payables</i> | 1.681.529 | -1.478 |
| Ændring i anden gæld | | |
| <i>Changes in other payables</i> | 760.071 | 73 |
| Betalt/modtaget selskabsskat | | |
| <i>Corporation tax paid/received</i> | -1.091.446 | -360 |
| Reguleringer til kapitalandele | | |
| <i>Adjustments related to investments</i> | -998.935 | -1.549 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | -312.399 | 6.914 |
| Køb af anlægsaktiver | | |
| <i>Acquisition of fixed assets</i> | -951.681 | -290 |
| Salg af anlægsaktiver | | |
| <i>Disposal of fixed assets</i> | 45.156 | 321 |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | | |
| <i>Cash flows from investing activities</i> | -906.525 | 31 |
| Udbetalt udbytte | | |
| <i>Dividends paid</i> | -1.000.000 | -2.500 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | |
| <i>Cash flows from financing activities</i> | -1.000.000 | -2.500 |
| Årets pengestrøm | | |
| <i>Net cash flows for the year</i> | -2.218.925 | 4.445 |
| Likvider, primo | | |
| <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | 25.120.750 | 20.676 |
| Likvider, ultimo | | |
| <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | 22.901.825 | 25.121 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

The cash flows statement cannot be directly derived from other elements of the consolidated financial statements,

Noter *Notes to the financial statements*

1 Personaleomkostninger *Staff costs*

| | Koncern Group | |
|---|-------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | |
| Løn og gager <i>Wages and salaries</i> | 17.463.120 | 18.741 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 1.075.947 | 1.112 |
| Øvrige omkostninger <i>Other costs</i> | 694.703 | 693 |
| | <u>19.233.770</u> | <u>20.546</u> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i> | 103 | 112 |
| | <u>103</u> | <u>112</u> |

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 1.607.698 (2014: kr. 1.602.722)
Total remuneration to group management: DKK 1,607,698 (2014: DKK 1,602,722)

2 Finansielle indtægter *Financial income*

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|---|------------------|------------|-----------------------------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | | tkr. DKK'000 | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest receivable, group entities</i> | 102.747 | 53 | 4.471 | 4 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 532.879 | 924 | 0 | 0 |
| | <u>635.626</u> | <u>977</u> | <u>4.471</u> | <u>4</u> |

3 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--|------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | tkr. DKK'000 | | tkr. DKK'000 | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax calculated on the taxable income for the year</i> | 546.282 | 1.109 | -26.587 | -15 |
| Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i> | 228.075 | -154 | 0 | 0 |
| | <u>774.357</u> | <u>955</u> | <u>-26.587</u> | <u>-15</u> |

Noter

Notes to the financial statements

4 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

| | Koncern Group | |
|--|--|---|
| | Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver Acquired <i>intangible as- sets</i> | Koncern- goodwill Group Good- will |
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i> | 505.000 | 14.529.378 |
| Tilgange <i>Additions</i> | 183.950 | 0 |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i> | 688.950 | 14.529.378 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i> | -252.499 | -13.080.404 |
| Afskrivninger <i>Amortisation</i> | -198.992 | -1.448.974 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i> | -451.491 | -14.529.378 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i> | 237.459 | 0 |
| Afskrives/reguleres over <i>Amortised/adjusted over</i> | 3 år 3 years | 10 år 10 years |

Noter

Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| | <i>Koncern Group</i> |
|--|--------------------------|
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i> | 4.728.679 |
| Årets tilgang <i>Additions during the year</i> | 767.732 |
| Årets afgang <i>Disposals during the year</i> | -45.156 |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i> | 5.451.255 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i> | -3.939.435 |
| Afskrivninger <i>Depreciation</i> | -305.795 |
| Afgang <i>Disposals</i> | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i> | -4.245.230 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i> | 1.206.025 |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 2-5 år 2-5 years |

Noter
Notes to the financial statements
6 Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

| | Modervirksomhed <i>Parent company</i> | | | |
|---|--|-----------------------------------|---|------------|
| | 2015 | 2014 | | |
| | tkr. DKK'000 | | | |
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i> | 25.000.000 | 25.000 | | |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i> | 25.000.000 | 25.000 | | |
| Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January</i> | 14.136.104 | 15.356 | | |
| Valutakursregulering udenlandsk dattervirksomhed <i>Exchange rate adjustments relating to foreign subsidiaries</i> | -998.935 | -1.549 | | |
| Årets resultat efter skat <i>Profit/loss for the year after tax</i> | 4.220.407 | 4.278 | | |
| Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i> | -1.000.000 | -2.500 | | |
| Årets afskrivning, positiv forskelsværdi <i>Amortisation/depreciation for the year, positive balance</i> | -1.448.974 | -1.449 | | |
| Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December</i> | 14.908.602 | 14.136 | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December</i> | 39.908.602 | 39.136 | | |
| | | <i>Regn-skabs-mæssig værdi</i> | | |
| Ejerandel <i>Owner- ship</i> | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Egen- kapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit/ loss for the year</i> | |
| ICT Logistics A/S, Herning <i>ICT Logistics A/S, Herning, Denmark</i> | 100 % | 500.000 | 39.908.602 | 4.220.407 |
| Positiv forskelsværdi ifbm. aktiekøb <i>Positive balance in connection with acquisition of shares</i> | | 0 | 0 | 0 |
| Årets afskrivning, positiv forskelsværdi <i>Amortisation/depreciation for the year, positive balance</i> | | 0 | 0 | -1.448.974 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December</i> | | 500.000 | 39.908.602 | 2.771.433 |

7 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostinger, der først vedrører efterfølgende år.
Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Noter

Notes to the financial statements

8 Egenkapitalopgørelse *Changes in equity*

| | Koncern Group | | | |
|---|---|--|---|-----------------------|
| | Aktie- kapital <i>Share capi- tal</i> | Overført re- sultat <i>Retained earn- ings</i> | Foreslået udbytte <i>Proposed di- vidends</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i> | 500.000 | 37.562.786 | 1.000.000 | 39.062.786 |
| Udloddet udbytte Dividends paid | 0 | 0 | -1.000.000 | -1.000.000 |
| Overført af årets resultat <i>Transferred, cf. profit appropriation</i> | 0 | 684.885 | 2.000.000 | 2.684.885 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder <i>Exchange rate adjustments relating to foreign subsidiaries</i> | 0 | -998.935 | 0 | -998.935 |
| Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i> | 500.000 | 37.248.736 | 2.000.000 | 39.748.736 |

| | Modervirksomhed <i>Parent company</i> | | | |
|--|--|--|---|-----------------------|
| | Opskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Revalua- tion ac- cording to the equity method</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i> | 500.000 | 13.136.108 | 24.426.678 | 39.062.786 |
| Udloddet udbytte, Dividends paid Årets resultat, Year end result | 0 | 0 | 0 | -1.000.000 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder <i>Exchange rate adjustments relating to foreign subsidiaries</i> | 0 | 771.429 | -86.544 | 2.684.885 |
| Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i> | 500.000 | 12.908.602 | 24.340.134 | 39.748.736 |

Noter

Notes to the financial statements

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret i de seneste 5 regnskabsår.

Share capital

The share capital comprises 500.000 shares of DKK 1 each. All shares rank equally. The share capital has remained unchanged for the last five years.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. *Contractual obligations and contingencies, etc.*

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Selskabet af 2. januar 2006 A/S som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2015 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Contingent liabilities

The company is jointly taxed with its parent, Selskabet af 2. Januar 2006 A/S, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2015 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payments on or after 1 July 2012.

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende trailere samt andet materiel. Restløbetiden er mellem 1 og 60 måneder, og den samlede forpligtelse andrager 28.067 tkr.

Operating lease obligations

The group has entered into operating lease agreements for trailers and other equipment. The residual maturity is between 1 and 60 months and the total liability amounts to DKK 28,067 thousand.

Huslejeaftaler

Der er indgået huslejeaftaler for koncernens lokaler med en samlet forpligtelse på 7.658 tkr. Lejemålene kan opsiges med et varsel på mellem 6 og 72 måneder.

Lease agreements

Lease agreements for the Group's premises have been entered into with a total lease liability of DKK 7,658 thousand. The leases are terminable at 6 to 72 months' notice.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Koncernen har stillet bankgaranti til disposition for Dansk Transport og Logistik (DTL) for 55 tusd. - omregnet til 376 tkr.

The Group has provided a bank guarantee at the disposal of Dansk Transport og Logistik (DTL) amounting to USD 55 thousand. - Equal to DKK 376 thousand.

Koncernen har en kautionsstillelse på 3.000 tkr. vedrørende told overfor SKAT.

The Group has a surety agreement of DKK 3,000 thousand regarding customs towards the Danish tax authorities.

Noter

Notes to the financial statements

11 Nærtstående parter *Related parties*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

| Nærtstående part <i>Related party</i> | Bopæl/Hjemsted <i>Domicile</i> | Grundlag for bestemmende indflydelse <i>Basis for control</i> |
|---|-----------------------------------|---|
| Modervirksomhed Selskabet af 2. januar 2006 A/S | Herning | Kapitalbesiddelse |
| Parent Selskabet af 2. januar 2006 A/S | Herning | Participating interest |

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

| | | |
|---------------------------------|----------|---|
| Modervirksomhed | Hjemsted | Rekvirering af modervirksomheden's koncernregnskab |
| Parent | Domicile | <i>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</i> |
| Selskabet af 2. januar 2006 A/S | Herning | Transportbuen 6, 7400 Herning |

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

| Navn <i>Name</i> | Bopæl/Hjemsted <i>Domicile</i> |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| Selskabet af 2. januar 2006 A/S | Herning |
| DFDS A/S | København Ø |