

Carelog Freight Service A/S

Klamsagervej 23-25, 1, DK-8230 Åbyhøj

CVR-nr. 31 34 71 22



Årsrapport 2015 Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016
Approved at the Company's annual general meeting on xx Month 2016

Dirigent:
Chairman:



Karsten Pedersen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Beretning <i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the period 1. januar - 31. december</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	9
Balance <i>Balance sheet</i>	10
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	14
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	15

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

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.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Carelog Freight Service A/S for the financial year 1 January – 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 statement 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 January – 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 its financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Åbyhøj, den 31. maj 2016

Direktion:

Executive Board



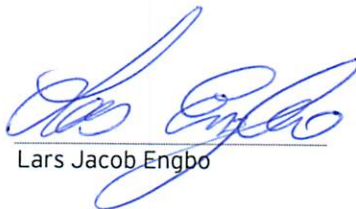
Lars Jacob Engbo

Bestyrelse:

Board of Directors:



Karsten Pedersen
formand/Chairman



Lars Jacob Engbo



Thomas Andersson



Gert Eg

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Carelog Freight Service A/S
To the shareholders of Carelog Freight Service A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet *Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements*

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

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Carelog Freight Service A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. The consolidated financial statements and the parent company financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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.

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.

Revisors ansvar

Auditors' responsibility

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

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, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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 consider 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

Opinion

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

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the 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.

Svendborg, den 31. maj 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Ahle Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn	Carelog Freight Service A/S
Adresse, postnr. by	Klamsagervej 23-25,1, DK-8230 Åbyhøj
CVR-nr./CVR no.	31 34 71 22
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december
Telefon/Telephone	+45 79 43 43 43
Telefax/Fax	+45 79 43 43 44
Bestyrelse/Board of Directors	Karsten Pedersen, formand/Chairman Lars Jacob Engbo Thomas Andersson Gert Eg
Direktion/Executive Board	Lars Jacob Engbo
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Mølmarksvej 198, 5700 Svendborg

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

t.kr./DKK'000	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------

Hovedtal
Key figures

Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	33.892	34.466	28.887	28.146
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	8.201	7.561	5.404	7.644
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-403	184	-593	-318
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	5.952	6.693	4.108	5.850

Aktiver i alt (balancesum) <i>Total assets</i>	48.903	66.786	58.610	49.994
Egenkapital <i>Equity</i>	19.029	25.459	21.766	20.658

Pengestrøm fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	10.074	5.381	5.223	8.146
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-669	-107	-492	-129
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.953	-2.915	-2.420	-1.678
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	-2.548	2.359	2.311	6.339

Nøgletal
Financial ratios

Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	16,8	11,3	9,2	15,3
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	157,8	158,4	157,9	171,7
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,9	38,1	37,1	41,3

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	53	52	46	40
---	----	----	----	----

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Principal activities*

Carelog Freight Service A/S er en dansk speditjonsvirksomhed med speciale i luft- og søfragt, som tilbyder transport- og logistikydelser, med fokus på sø- og luftfragt aktiviteter.

Carelog Freight Service A/S er en dynamisk og fleksibel speditjonsvirksomhed, der tilbyder kundetilpassede løsninger og høj effektivitet. Vi er en ung organisation med plads til kreativitet og nye idéer, men vores erfaring er solid og vidtfavnende. Vores geografiske fokusområder er Asien og Nordamerika, men med et stærkt verdensomspændende netværk kan vi hjælpe dig, uanset hvor du vil have bragt dine varer til eller fra. Vores relationer er stærke og vores samarbejdspartnere ved, at vi forlanger meget af dem, så vi kan tilbyde det bedste til vores kunder. Derfor oplever vi, at der i vores netværk er et ekstraordinært stort fokus på vores aktiviteter.

Carelog Freight Service A/S is a Danish freight forwarder, who offers transport and logistics services, specializing in sea- and airfreight,

Carelog Freight Service A/S is a dynamic and flexible freight forwarder, which offers customized solutions and high efficiency. We are a young organization with room for creativity and new ideas, but our experience is both solid and broad.

Our key geographical focus areas are Asia and North America but with a strong worldwide network, we can help you no matter where you want your goods carried from or to. Our relations are strong, and our business partners know that we demand a lot of them so that we can offer our customers the best. As a result, we benefit from an extraordinary focus on our activities in the network.

Udvikling aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Ledelsen anser den forretningsmæssige udvikling i Carelog Freight Service A/S som positiv, hvor ledelsen har foretaget justeringer i netværket, samt styrket vores systemer og organisation betydeligt. Ledelsen betragter det økonomiske resultat for 2015 som tilfredsstillende.

The Management considers the financial result for 2015 as satisfactory. We also consider the business development overall in Carelog Freight Service A/S as positive, where management has made adjustments in the network, as well as strengthened our systems and organization considerably.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

Det nye regnskabsår er i gang og Carelog Freight Service A/S ligger over budgettet og forventningerne for de første 4 måneder. Selskabet har endvidere flere nye tiltag i gang, som forventes at bidrage positivt til udviklingen af virksomhedens aktiviteter og fokus områder. Ledelsen forventer derfor også et tilfredsstillende økonomisk resultat for 2016.

2016 has started and Carelog Freight Service A/S is performing better than expectations and the company is above budget for the first 4 months. The company also has several new initiatives that will contribute positively to the development of the company's activities. The management therefore also expects a satisfying financial result for the 2016.

Ledelsesberetning
Management's review**Beretning**
Operating review**Risikoforhold**
Risks***Valutarisici***
Currency risks

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for særligt USD. Der tages løbende stilling til evt. afdækning af valutarisici.

Activities abroad imply that results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate fluctuations, in particular in the USD. Hedging of currency risks is assessed on an ongoing basis.

Efterfølgende begivenheder
Events after the balance sheet date

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for vurdering af selskabets og koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2015.

No events have occurred after the balance sheet date affecting considerably the evaluation of the Company's and Group's financial position at 31 December 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse
 Income statement

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttoresultat				
	<i>Gross profit</i>	33.891.875	34.466.473	30.613.345	32.775.008
	Personaleomkostninger				
2	<i>Staff costs</i>	-25.467.841	-26.663.556	-21.789.215	-22.870.736
	Afskrivninger				
4	<i>Depreciation</i>	-223.389	-242.162	-76.606	-83.798
	Resultat af primær drift				
	<i>Operating profit</i>	8.200.645	7.560.755	8.747.524	9.820.474
	Resultat af kapitalandel i dattervirksomheder				
	<i>Profit/loss from investment in subsidiaries</i>	0	0	-558.418	-926.557
	Finansielle indtægter				
	<i>Financial income</i>	81.936	418.435	113.176	422.608
	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>	-485.171	-233.965	-301.195	-102.606
	Resultat før skat				
	<i>Profit before tax</i>	7.797.410	7.745.225	8.001.087	9.213.919
	Skat af årets resultat				
3	<i>Tax on profit for the year</i>	-1.970.568	-1.978.947	-2.048.950	-2.521.084
	Årets resultat				
	<i>Profit for the year</i>	5.826.842	5.766.278	5.952.137	6.692.835
	Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat				
	<i>Non-controlling interests' share of subsidiaries results</i>	125.295	926.557	0	0
	Carelog Freight Service A/S koncernens andel af årets resultat				
	<i>The Carelog Freight Service A/S' Group's share of profit for the year</i>	5.952.137	6.692.835	5.952.137	6.692.835
	Forslag til resultatdisponering				
	<i>Proposed profit appropriation</i>				
	Foreslået udbytte			10.000.000	4.000.000
	<i>Proposed dividends</i>				
	Overført resultat			-4.047.863	2.692.835
	<i>Retained earnings</i>			5.952.137	6.692.835

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
4	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
	Materielle anlægsaktiver				
	<i>Property, plant and equip- ment</i>				
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	894.139	418.606	154.912	119.247
	Indretning af lejede lokaler				
	<i>Leasehold improvements</i>	8.753	20.420	0	0
		<u>902.892</u>	<u>439.026</u>	<u>154.912</u>	<u>119.247</u>
5	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirk- somheder				
	<i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	666.433	0
7	Minoritetsinteresser				
	<i>Non-controlling interests</i>	847.344	884.015	0	0
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>1.750.236</u>	<u>1.323.041</u>	<u>821.345</u>	<u>119.247</u>
	transport: <i>to be carried forward:</i>	1.750.236	1.323.041	821.345	119.247

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport: <i>to be carried forward:</i>	1.750.236	1.323.041	821.345	119.247
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	44.652	44.652	0	0
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	26.545.668	42.470.055	24.384.985	40.333.278
8	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	219.518	70.389	219.518	70.389
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	769.878	798.590	750.001	798.590
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	991.214	949.658	960.909	850.826
		<u>28.526.278</u>	<u>44.288.692</u>	<u>26.315.413</u>	<u>42.053.083</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	18.581.610	21.129.570	18.394.510	21.096.022
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>47.152.540</u>	<u>65.462.914</u>	<u>44.709.923</u>	<u>63.149.105</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u>48.902.776</u>	<u>66.785.955</u>	<u>45.531.268</u>	<u>63.268.352</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Balance
Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
6	Egenkapital				
	<i>Equity</i>				
	Aktiekapital				
	<i>Share capital</i>	610.000	1.000.000	610.000	1.000.000
	Overført resultat				
	<i>Retained earnings</i>	8.418.693	20.458.732	8.418.693	20.458.732
	Foreslået udbytte				
	<i>Proposed dividends</i>	10.000.000	4.000.000	10.000.000	4.000.000
	Egenkapital i alt				
	<i>Total equity</i>	19.028.693	25.458.732	19.028.693	25.458.732
	Hensatte forpligtelser				
	<i>Provisions</i>				
5	Hensættelse vedrørende kapitalandele i dattervirksomhed				
	<i>Provision for investments in group enterprise</i>	0	0	1.067.531	884.015
	transport:	19.028.693	25.458.732	20.096.224	26.342.747
	<i>to be carried forward:</i>				

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december
Balance
Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport: to be carried forward:	19.028.693	25.458.732	20.096.224	26.342.747
	Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>				
	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>				
9	Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>				
	Gæld til kreditinstitutter <i>Bank loans and overdrafts</i>	1.208.180	756.978	41.671	11.434
	Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	16.676.685	20.925.345	15.413.520	18.602.640
	Uafsluttede ekspeditioner <i>Transactions in progress</i>	4.791.166	9.894.468	4.791.166	9.894.468
	Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed to group enterprise</i>	0	0	147.877	142.137
	Gæld til associerede virksomheder <i>Amounts owed to associates</i>	0	3.121.827	0	3.121.827
	Gæld til Hanssen Distribution A/S <i>Amounts owed to Hanssen Distribution A/S</i>	650.000	653.312	0	0
	Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	1.379.638	256.005	1.379.638	256.005
	Anden gæld <i>Other payables</i>	5.168.414	5.719.288	3.661.172	4.897.094
		<u>29.874.083</u>	<u>41.327.223</u>	<u>25.435.044</u>	<u>36.925.605</u>
	Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>29.874.083</u>	<u>41.327.223</u>	<u>25.435.044</u>	<u>36.925.605</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>48.902.776</u>	<u>66.785.955</u>	<u>45.531.268</u>	<u>63.268.352</u>

 1 Anvendt regnskabspraksis/*Accounting policies*

 10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/*Contingent liabilities and collateral*

 11 Ejerforhold/*Ownership*

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	DKK	2015	2014
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash flows from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	8.200.645	7.560.755
12	Reguleringer <i>Adjustments</i>	389.355	242.162
13	Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	2.883.569	-1.784.712
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash flows from operations (operating activities)</i>	11.473.569	6.018.205
	Renteindtægter, betalt <i>Interest received</i>	81.936	418.435
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-437.737	-195.601
	Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat <i>Cash flows from operations (ordinary activities) before extraordinary items and tax</i>	11.117.768	6.241.039
	Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-1.044.004	-859.700
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	10.073.764	5.381.339
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-686.756	-106.917
	Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	17.830	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-668.926	-106.917
	Ændring af gæld til pengeinstitutter <i>Changes in amounts owed to banks</i>	451.202	34.245
	Optagelse af lån <i>Borrowing</i>	0	50.000
	Afdrag på lån <i>Loan repayments</i>	-4.000	0
	Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-4.000.000	-3.000.000
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	-8.400.000	0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.952.798	-2.915.755
	Årets pengestrøm <i>Net cash flows for the year</i>	-2.547.960	2.358.667
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	21.129.570	18.770.903
	Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	18.581.610	21.129.570

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis**
Accounting policies

Årsrapporten for Carelog Freight Service A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Carelog Freight Service 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 financial statements are consistent with those of last year.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Carelog Freight Service A/S og dattervirksomhederne Carelog Logistics Service A/S og Carelog Inc., hvori Carelog Freight Service A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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.

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

The consolidated financial statements comprise the parent company, Carelog Freight Service A/S, and the subsidiaries, Carelog Logistics Service A/S and Carelog Inc., in which Carelog Freight Service A/S directly or indirectly holds more than 50% of the share capital or which it, in some other way, controls.

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.

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

Minoritetsinteresser
Non-controlling interest

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressens forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The non-controlling interest's proportionate share of the subsidiaries' results and equity are adjusted annually and recognised separately in the income statement and balance sheet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Omregning af fremmed valuta
Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens valutakurs og valutakursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens valutakurs og valutakursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Receivables, 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 the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse
Income statement

Bruttoresultat
Gross profit

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har ledelsen valgt at foretage sammendrag af nettoomsætning, sagsomkostninger og andre eksterne omkostninger i posten bruttoresultat i resultatopgørelsen.

Bruttoresultat omfatter nettoomsætning og andre driftsindtægter med fradrag af sagsomkostninger og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning omfatter årets transportleverancer samt forskydning i værdien af uafsluttede ekspeditioner. Salg af transporter og transportrelaterede ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Sagsomkostninger vedrører direkte omkostninger i relation til årets transportleverancer, herunder omkostninger til befragtning m.v.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokale, administration og reklame m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

In accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act, Management has chosen to aggregate revenue, project costs and other external costs in the item "Gross profit" in the income statement.

Gross profit comprises revenue and other operating income less project costs and other external costs.

Revenue comprises transport deliveries during the year and changes in the value of transactions in progress. Sales of transports and transport-related services are recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year and that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is measured ex. VAT and taxes in relation to sales.

Other operating income comprises items secondary to the principal activities of the enterprise.

Project costs relate to direct costs in relation to transport deliveries during the year, including freight costs, etc.

Other external costs comprise costs of premises, administration and advertising, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

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

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on 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
Tax on profit/loss for the year

Årets skat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat.

Selskabet indgår i sambeskatning med dattervirksomheden Carelog Logistics Service A/S. Den forventede aktuelle skat af årets sambeskattede indkomst afregnes af Carelog Freight Service A/S, og fordeles i de sambeskattede selskaber i forhold til de skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year.

The Company is jointly taxed with the subsidiary; Carelog Logistics Service A/S. Estimated tax on the jointly taxed income for the year is settled by Carelog Freight Service A/S and allocated by the settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income.

Tax for the year comprises current corporation tax and changes in deferred tax for the year - due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Financial statements for the period 1. januar - 31. december****Noter****Notes to the financial statements****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Balance****Balance sheet****Materielle anlægsaktiver****Property, plant and equipment**

Driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der er vurderet således:

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Materielle anlægsaktiver under grænsen for småanskaffelser udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The anticipated useful lives are as follows:

<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3 years</i>

Property, plant and equipment under the threshold for minor acquisitions are expensed in the year of acquisition.

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income and other operating expenses, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Kapitalandele i dattervirksomhed**
Investments in subsidiary**Resultatopgørelse**
Income statement

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat.
The proportionate share of the results after tax of the subsidiaries is recognised in the income statement.

Balance
Balance sheet

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles 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 uerholdeligt. 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 en del af dattervirksomhedens underbalance.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprise's net asset value calculated in accordance with the parent company's accounting policies.

Investments in subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down if the amount owed is irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover part of a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.

Net revaluation of the investments in subsidiaries is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds 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 in the income statement until the date of disposal.

Gains or losses on disposal of subsidiaries are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal plus non-amortised goodwill and anticipated disposal costs. Gains and losses are recognised in the income as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Varebeholdninger**
Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet 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.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses to the extent necessary.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made on an individual basis.

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital - Udbytte
Equity - Dividends

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

Current tax payable and receivable is recognised on 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 "Corporation tax receivable" or "Corporation tax payable".

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.

Deferred tax assets 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. Deferred net assets, if any, are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date. Changes in deferred tax following changes in tax rates are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Uafsluttede ekspeditioner
Transactions in progress

Uafsluttede ekspeditioner omfatter periodiseret omsætning og omkostninger til igangværende transporter.

Transactions in progress comprises deferred income and costs concerning ongoing shipments.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Periodeafgrænsningsposter**
Deferred income

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

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent years.

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

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

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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Cash flows from operating activities

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Cash flows from investing activities

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

Cash 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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

Likvider

Cash and cash equivalents

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.

Nøgletal

Financial ratios

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Return on invested capital	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Total equity and liabilities}}$
Current ratio	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Current liabilities}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

DKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
2	Personaleomkostninger/Staff costs			
Gager og lønninger <i>Payroll</i>	22.455.118	23.533.225	18.983.588	20.036.457
Pensioner <i>Pensions</i>	2.541.767	2.582.850	2.445.223	2.406.519
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	470.956	547.481	360.404	427.760
	<u>25.467.841</u>	<u>26.663.556</u>	<u>21.789.215</u>	<u>22.870.736</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>53</u>	<u>52</u>	<u>43</u>	<u>43</u>
3	Skat af årets resultat/Tax on profit for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income for the year</i>	2.119.698	2.022.647	2.198.080	2.564.784
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-149.130	-43.700	-149.130	-43.700
Udgiftsført skat <i>Tax expensed</i>	<u>1.970.568</u>	<u>1.978.947</u>	<u>2.048.950</u>	<u>2.521.084</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

4 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

	Koncern Consolidated		Moder- virksomhed Parent compa- ny
	Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>	Indretning le- jede lokaler <i>Leasehold im- prove-ments</i>	Driftsmateriel og 25ventor <i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>
DKK			
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.587.326	130.616	819.854
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	686.755	0	111.771
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	2.274.081	130.616	931.625
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	-1.168.220	-110.196	-700.107
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-211.722	-11.667	-76.606
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	-1.379.942	-121.863	-776.713
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	894.139	8.753	154.912
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	3 år 3 years	3-5 år 3-5 years

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver/Investments

	Moder- virksomhed <i>Parent compa- ny</i>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Investments in subsidiaries</i>
DKK	
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	938.167
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	665.171
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.603.338</u>
Værdiregulering 1. januar 2015 <i>Value adjustment at 1 January 2015</i>	-938.167
Kursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	17.830
Årets værdiregulering <i>Value adjustment for the year</i>	-558.418
Modregnet i tilgodehavender <i>Set off against receivables</i>	358.334
Overført til hensatte forpligtelser <i>Transferred to provisions</i>	<u>183.516</u>
Værdiregulering 31. december 2015 <i>Value adjustment at 31 December 2015</i>	<u>-936.905</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><u>666.433</u></u>
Kapitalandele i dattervirksomheder vedrører: <i>Investments in subsidiaries relates to:</i>	
	Ejerandel Stake
Carelog Inc., USA	100 %
Carelog Logistics Service A/S, Brande	75 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
 Notes to the financial statements

6 Egenkapital/Equity

DKK	Koncern Consolidated			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	
Saldo 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	1.000.000	20.458.726	4.000.000	25.458.726
Kapitalnedsættelse <i>Reduction of share capital</i>	-390.000	0	0	-390.000
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	-4.047.863	10.000.000	5.952.137
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	17.830	0	17.830
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	0	-8.010.000	0	-8.010.000
Saldo 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	610.000	8.418.693	10.000.000	19.028.693

DKK	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	
Saldo 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	1.000.000	20.458.726	4.000.000	25.458.726
Kapitalnedsættelse <i>Reduction of share capital</i>	-390.000	0	0	-390.000
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	-4.047.863	10.000.000	5.952.137
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	17.830	0	17.830
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	0	-8.010.000	0	-8.010.000
Saldo 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	610.000	8.418.693	10.000.000	19.028.693

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

6 Egenkapital/Equity (fortsat/continued)

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 The share capital has developed so the last 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo					
Opening balance	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalnedsættelse					
Reduction of share capital	-390.000	0	0	0	0
	<u>610.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

DKK	2015	2014	2013
-----	------	------	------

7 Minoritetsinteresser/ Non-controlling interests

Minoritetsinteresser 1. januar			
Non-controlling interests at 1 January	-884.015	-304.770	0
Regulering i forbindelse med ændring i ejerandele			
Adjustment related to change in ownership	165.966	0	0
Andel af årets resultat			
Share of profit/loss for the year	-125.295	-926.557	-461.863
Modregnet i gæld			
Set off against liabilities	-4.000	347.312	157.093
Minoritetsinteresser 31. december			
Non-controlling interests at 31 December	<u>-847.344</u>	<u>-884.015</u>	<u>-304.770</u>

8 Udskudt skat/Deferred tax

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, tilgodehavender fra salg, periodeafgrænsningsposter samt låneomkostninger.

Deferred tax relates to property, plant and equipment, trade receivables, prepayments/ deferred income and borrowing costs

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**9 Langfristede gældsforpligtelser/Non-current liabilities**

Datterselskabet Carelog Logistics Service A/S har optaget lån hos selskabets øvrige aktionær på 46.000 kr. Inklusiv tilskrevne renter udgør gælden 46.000 kr. pr. 31. december 2015. Da Carelog Logistics Service A/S har negativ egenkapital, er aktionærens andel heraf modregnet i dette tilgodehavende. Tilskrevne renter betales når den fornødne likviditet er til stede. Hovedstolen afdrages når selskabet har den fornødne indtjening og likviditet. Det forventes ikke at der skal betales renter eller afdrag inden 31. december 2016.

Lånet træder tilbage for anden gæld og der er således tale om ansvarlig lånekapital.

The subsidiary Carelog Logistics Service A/S raised a loan with the Company's other shareholders in the amount of DKK 46,000. Inclusive of interest, the liability totalled DKK 46,000 at 31 December 2015. As Carelog Logistics Service A/S has negative equity, these other shareholder's share thereof has been set off against this receivable. Interest will be paid once sufficient liquidity is available. The principal amount will be repaid once the Company's earnings and liquidity are sufficient. Interest or instalments are not expected to be paid before 31 December 2016.

The loan is subordinate to other liabilities and thus represents subordinate loan capital.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december**Noter**
Notes to the financial statements**10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral****Koncern/moder**
Consolidated/parent

Til sikkerhed for tredjemand er stillet garanti på 982 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med Danske Bank er afgivet virksomhedspant for 9.000 t.kr. med pant i tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med den danske dattervirksomhed. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 1.380 t.kr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Selskabet har indgået huslejeaftaler, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 1.401 t.kr.

Selskabet har indgået leasingkontrakter på tre biler med restløbetider på hhv. 5, 15 og 24 måneder. Forpligtelsen i restløbetiden udgør i alt 246 t.kr.

The Company has provided a guarantee of DKK 982 thousand to a third party.

A company charge of DKK 9,000 thousand has been provided as collateral for engagement with Danske Bank secured upon receivables, intangible assets and property, plant and equipment.

The parent company is jointly taxed with the Danish subsidiary. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends. At 31 December 2015, the net taxes payable to the Danish Central Tax Administration by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 1,380 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends may entail that the companies' liability will increase. The Group as a whole is not liable to others.

The Company has entered into rent agreements, which are terminable at six months' notice. The liability during the period of notice represents DKK 1,401 thousand.

The Company has taken out leases for three cars with residual lease terms of 5, 15 and 24 months, respectively. The residual liability accounts for DKK 246 thousand.

Koncern
Consolidated**Leasing og lejekontrakter**
Leases, etc.

Ud over de omtalte leasing- og lejekontrakter har koncernen indgået huslejekontrakt, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 413 t.kr.

In addition to the mentioned leases, the Group has entered into a rent agreement, which is terminable at six months' notice. The liability during the period of notice represents DKK 413 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. januar - 31. december

Noter
Notes to the financial statements

11 Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af selskabskapitalen:

Engbo Invest ApS, 8722 Hedensted
 K. Pedersen Holding ApS, 5700 Svendborg
 T. Anderson Holding ApS, 8471 Sabro

The following shareholders are listed in the Company's register of shareholders holding at least 5% of the share capital:

*Engbo Invest ApS, 8722 Hedensted
 K. Pedersen Holding ApS, 5700 Svendborg
 T. Anderson Holding ApS, 8471 Sabro*

DKK	2015	2014
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Cash flow statement - adjustments		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	223.389	242.162
Tab ved køb af aktier		
<i>Loss on share purchases</i>	165.966	0
	389.355	242.162
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Cash flow statement - changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	0	-1.998
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	15.911.544	-6.247.911
Ændring i leverandørgæld		
<i>Change in payables</i>	-4.248.664	-817.289
Ændring i uafsluttede arbejder		
<i>Change in transactions in progress</i>	-5.103.302	2.334.075
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt		
<i>Change in current liabilities</i>	-3.676.009	2.948.411
	2.883.569	-1.784.712