

# Carelog Freight Service A/S

Klamsagervej 23-25, 1, DK-8230 Åbyhøj

CVR-nr. 31 34 71 22



## Årsrapport 2016 Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25/4-17  
Approved at the Company's annual general meeting on

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.*



Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b> <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	7
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Beretning <i>Operating review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial statements for the period 1. januar - 31. december</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	11
Balance <i>Balance sheet</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	17
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	18

**Ledelsespåtegning**  
**Statement by Management on the annual report**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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.

*Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Carelog Freight Service A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2016.*

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

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31. december 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2016.*

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

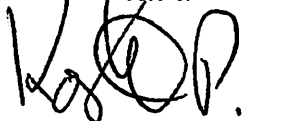

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Åbyhøj, den 19. april 2017

Direktion:  
Executive Board

  
Lars Jacob Engbø

Bestyrelse:  
Board of Directors:

  
Karsten Pedersen  
formand/Chairman  
Lars Jacob Engbø  
Thomas Andersson  
Gert Eg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

### Konklusion *Opinion*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carelog Freight Service A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med 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. januar - 31. december 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31. december 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet *Management's responsibilities 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

*Management is responsible for the Management's review.*


*Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.*

Svendborg, den 19. april 2017  
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 Fåborgvej 44, 5700 Svendborg



**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Hoved- og nøgletal**  
**Financial highlights**

t.kr./DKK'000	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>				
<b>Key figures</b>				
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	33.596	32.938	34.466	28.887
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	9.073	7.247	7.561	5.404
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-424	551	184	-593
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	7.103	5.952	6.693	4.108
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>				
<i>Total assets</i>	41.888	48.055	66.786	58.610
<i>Egenkapital</i>	15.965	18.181	25.459	21.766
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteten</b>				
<i>Cash flows from operating activities</i>	-3.167	10.074	5.381	5.223
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	245	-669	-107	-492
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-9.021	-11.953	-2.915	-2.420
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	-11.943	-2.548	2.359	2.311
<b>Nøgletal</b>				
<b>Financial ratios</b>				
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	21,7	15,1	11,3	9,2
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	159,8	157,8	158,4	157,9
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,1	37,8	38,1	37,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	56	53	52	46

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 logistikydelse, 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 transport aktiviteterne i Carelog Freight Service A/S som særdeles positiv. Aktiviteterne i Carelog Logistics Service A/S, blev i regnskabsåret 2016 påvirket af vækst i aktiviteterne, kundetilgang kunder og investering i ny lokation i Hammelev. Ledelsen betragter det økonomiske resultatet for 2016 som tilfredsstillende.

*The management consider the business development in the activities in Carelog Freight Service A/S as very positive.*

*The activities in Carelog Logistics Service A/S was in 2016 affected from the growth in activities, new customers and investments in a new location in Hammelev. The Management considers the financial result for 2016 as satisfactory.*

#### Forventninger til fremtiden *Outlook*

Carelog Freight Service A/S ligger samlet set tæt op ad forventningerne for de første 4 måneder og holder samlet set budgettet for perioden, ledelsen forventer at kunne fortsætte tendensen og forventer derfor også et tilfredsstillende økonomisk resultat for 2017. Resultatet vil være positivt påvirket af forbedrede resultater i Carelog Logistics Service A/S, som forventes at bidrage positivt i 2017.

*Carelog Freight Service A/S are overall close to expectations for the first 4 months and overall on budget for the period. The management expects to continue the trend and therefore expects a satisfactory financial result for 2017. The result will be positive affected of the results in Carelog Logistics Service A/S, which are expected to contribute positive in 2017.*

**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 renteutviklingen 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 2016.

*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 2016.*

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

Resultatopgørelse  
*Income statement*

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>	33.595.956	32.937.742	30.188.769	29.659.212
2	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-24.297.855	-25.467.841	-18.967.223	-21.789.215
4	Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-224.876	-223.389	-63.710	-76.606
	<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>	9.073.225	7.246.512	11.157.836	7.793.391
	Resultat af kapitalandel i dattervirksomheder <i>Profit/loss from investment in subsidiaries</i>	0	0	-1.361.406	-558.418
5	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2.282.949	5.752.178	2.309.331	5.783.418
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-2.707.422	-5.201.280	-2.584.097	-5.017.304
	<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	8.648.752	7.797.410	9.521.664	8.001.087
3	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-1.954.689	-1.970.568	-2.418.240	-2.048.950
	<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	6.694.063	5.826.842	7.103.424	5.952.137
	Koncernens resultat fordeler sig således: <i>Breakdown of consolidated result of the year:</i>				
	Aktionærer i Carelog Freight Service A/S <i>Shareholders, The Carelog Freight Service A/S</i>	7.103.424	5.952.137		
	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	-409.361	-125.295		
		6.694.063	5.826.842		

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

Balance  
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
4	<b>Anlægsaktiver</b>				
	<i>Non-current assets</i>				
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	451.421	894.139	91.202	154.912
	Indretning af lejede lokaler				
	<i>Leasehold improvements</i>	0	8.753	0	0
		<u>451.421</u>	<u>902.892</u>	<u>91.202</u>	<u>154.912</u>
5	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	554.850	666.433
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>451.421</u>	<u>902.892</u>	<u>646.052</u>	<u>821.345</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<i>Current assets</i>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	<i>Inventories</i>				
	Råvarer og hjælpematerialer				
	<i>Raw materials and consumables</i>	175.700	44.652	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	<i>Receivables</i>				
	Tilgodehavender fra salg				
	<i>Trade receivables</i>	32.742.493	26.545.668	31.230.502	24.384.985
7	Udskudt skatteaktiv				
	<i>Deferred tax asset</i>	172.541	219.518	172.541	219.518
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other receivables</i>	779.898	769.878	484.001	750.001
	Periodeafgrænsningsposter				
	<i>Prepayments</i>	927.430	991.214	815.180	960.909
		<u>34.622.362</u>	<u>28.526.278</u>	<u>32.702.224</u>	<u>26.315.413</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>				
	<i>Cash at bank and in hand</i>	6.638.952	18.581.610	6.403.359	18.394.510
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
	<i>Total current assets</i>	<u>41.437.014</u>	<u>47.152.540</u>	<u>39.105.583</u>	<u>44.709.923</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>				
	<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>41.888.435</u>	<u>48.055.432</u>	<u>39.751.635</u>	<u>45.531.268</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	
		2016	2015	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
6	Egenkapital				
	<i>Equity</i>				
	Aktiekapital				
	<i>Share capital</i>	1.220.000	610.000	1.220.000	610.000
	Overført resultat				
	<i>Retained earnings</i>	16.001.183	8.418.693	16.001.183	8.418.693
	Foreslået udbytte				
	<i>Proposed dividends</i>	0	10.000.000	0	10.000.000
	Aktionærer i Carelog Freight Service A/S' egenkapital				
	<i>Shareholder's equity, Carelog Freight Service A/S</i>	17.221.183	19.028.693	17.221.183	19.028.693
	Minoritetsinteresser				
	<i>Non-controlling interests</i>	-1.255.785	-847.344	0	0
	Egenkapital i alt				
	<i>Total equity</i>	15.965.398	18.181.349	17.221.183	19.028.693
	Hensatte forpligtelser				
	<i>Provisions</i>				
5	Hensættelse vedrørende ka- pitalandele i dattervirk- somhed				
	<i>Provision for investments in group enterprise</i>	0	0	507.072	1.067.531
	transport:	15.965.398	18.181.349	17.728.255	20.096.224
	<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	
		2016	2015	2016	2015
	transport: to be carried forward:	15.965.398	18.181.349	17.728.255	20.096.224
	<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>				
	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>				
8	Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	0	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>				
	Gæld til kreditinstitutter <i>Bank loans and overdrafts</i>	1.120.291	1.208.180	12.000	41.671
	Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	17.698.149	16.676.685	15.898.624	15.413.520
	Uafsluttede ekspeditioner <i>Transactions in progress</i>	792.394	4.791.166	792.394	4.791.166
	Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed to group enterprise</i>	0	0	617.332	147.877
	Gæld til Hanssen Distribution A/S <i>Amounts owed to Hanssen Distribution A/S</i>	0	650.000	0	0
	Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	1.097.832	1.379.638	1.097.832	1.379.638
	Anden gæld <i>Other payables</i>	5.214.371	5.168.414	3.605.198	3.661.172
		<u>25.923.037</u>	<u>29.874.083</u>	<u>22.023.380</u>	<u>25.435.044</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>25.923.037</u>	<u>29.874.083</u>	<u>22.023.380</u>	<u>25.435.044</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u>41.888.435</u>	<u>48.055.432</u>	<u>39.751.635</u>	<u>45.531.268</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies
- 9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral
- 10 Ejerforhold/Ownership
- 11 Transaktioner med nærtstående parter/Related party transactions
- 14 Forslag til resultatdisponering/Proposed profit appropriation

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

Egenkapitalopgørelse  
*Statement of changes in equity*

	Koncern Consolidated					
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	I alt Total
DKK						
Saldo 1. januar 2016 <i>Balance at 1 January 2016</i>	610.000	8.418.693	10.000.000	19.028.693	0	19.028.693
Regulering egenkapital primo <i>Adjustment to opening equity</i>	0	0	0	0	-847.344	-847.344
Kapitalforhøjelse <i>Increase of share capital</i>	610.000	0	0	610.000	0	610.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	0	457.326	0	457.326	0	457.326
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	7.103.424	0	7.103.424	-409.361	6.694.063
Modregnet i gæld <i>Set off against liabilities</i>	0	0	0	0	920	920
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	21.740	0	21.740	0	21.740
<b>Saldo 31. december 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i></b>	<b>1.220.000</b>	<b>16.001.183</b>	<b>0</b>	<b>17.221.183</b>	<b>-1.255.785</b>	<b>15.965.398</b>



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

Egenkapitalopgørelse  
 Statement of changes in equity

	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	
DKK				
Saldo 1. januar 2016 <i>Balance at 1 January 2016</i>	610.000	8.418.693	10.000.000	19.028.693
Kapitalforhøjelse <i>Increase of share capital</i>	610.000	0	0	610.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	0	457.326	0	457.326
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	7.103.424	0	7.103.424
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	21.740	0	21.740
Saldo 31. december 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i>	<u>1.220.000</u>	<u>16.001.183</u>	<u>0</u>	<u>17.221.183</u>

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

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note	DKK	2016	2015
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash flows from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	9.073.225	7.246.512
	Reguleringer		
12	<i>Adjustments</i>	79.074	389.355
13	Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	-9.855.461	2.883.569
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash flows from operations (operating activities)</i>	-703.162	10.519.436
	Renteindtægter, betalt <i>Interest received</i>	2.309.331	5.752.178
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-2.547.999	-5.153.846
	Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat <i>Cash flows from operations (ordinary activities) before extraordinary items and tax</i>	-941.830	11.117.768
	Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-2.225.616	-1.044.004
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>	<b>-3.167.446</b>	<b>10.073.764</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-89.564	-686.756
	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	334.915	0
	Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	17.830
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>	<b>245.351</b>	<b>-668.926</b>
	Ændring af gæld til pengeinstitutter <i>Changes in amounts owed to banks</i>	-87.889	451.202
	Kapitalforhøjelse <i>Increase of share capital</i>	610.000	0
	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	457.326	0
	Afdrag på lån <i>Loan repayments</i>	0	-4.000
	Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-10.000.000	-4.000.000
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	0	-8.400.000
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>-9.020.563</b>	<b>-11.952.798</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> <b><i>Net cash flows for the year</i></b>	<b>-11.942.658</b>	<b>-2.547.960</b>
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	18.581.610	21.129.570
	<b>Likvider, ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>	<b>6.638.952</b>	<b>18.581.610</b>

**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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Der er foretaget en enkelt ændring vedrørende opstilling af resultatopgørelsen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

**1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver**

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændring har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Carelog Freight Service A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*Made a change concerning the presentation of the income statement. Comparative figures for 2015 are restated.*

*Effective 1. januar 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:*

**1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment**

*Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions<sup>2</sup> with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.*

*The above change has no impacts on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.*

*Apart from the above changes as well as new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.*

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

<sup>2</sup> The executive order on transitional provisions based in connection with application of certain provisions in the Danish Financial Statements Act, as amended by act no. 738 of 1 June 2015 regarding amendments to the Danish Financial Statements Act and a number of other acts.

**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)**

**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.

*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.*

**Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interest**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

*In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the Group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.*

**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.

Udenlandsk dattervirksomhed anses for at være selvstændig enhed. Resultatopgørelsen omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandsk dattervirksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelse fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i 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)**

*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.*

*Foreign subsidiary is considered separate entity. Items in such entities' income statements are translated at average exchange rates for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of the foreign entity to closing rates and on translation of the income statement from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.*

**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 transport 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.

*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.*

**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)**

*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.*

**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.

**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)**

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 salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger 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.*

**Kapitalandele i dattervirksomheder**  
**Investments in subsidiaries**

**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.*

**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**

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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 afhændelsessummen 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 effektivere 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-konstante 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 2016".

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

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

*Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2016".*

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

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

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger/Staff costs</b>			
Gager og lønninger Payroll	21.590.061	22.455.118	16.542.694	18.983.588
Pensioner Pensions	2.209.461	2.541.767	2.106.948	2.445.223
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	498.333	470.956	317.581	360.404
	<u>24.297.855</u>	<u>25.467.841</u>	<u>18.967.223</u>	<u>21.789.215</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>56</u>	<u>53</u>	<u>40</u>	<u>43</u>
<b>3</b>	<b>Skat af årets resultat/Tax on profit for the year</b>			
DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Calculated tax on taxable income for the year	1.907.734	2.119.698	2.371.285	2.198.080
Årets regulering af udskudt skat Adjustment for the year of deferred tax	46.955	-149.130	46.955	-149.130
Udgiftsført skat Tax expensed	<u>1.954.689</u>	<u>1.970.568</u>	<u>2.418.240</u>	<u>2.048.950</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		Modervirksomhed Parent company
	Driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools, etc.	Indretning le- jede lokaler Leasehold im- prove-ments	Driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools, etc.
<b>DKK</b>			
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	2.274.081	130.616	931.625
Kursregulering Exchange rate adjustment	18.756	0	0
Årets tilgang Additions for the year	89.564	0	0
Årets afgang Disposals for the year	-334.915	0	0
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	2.047.486	130.616	931.625
Afskrivninger 1. januar 2016 Depreciation at 1 January 2016	-1.379.942	-121.863	-776.713
Afskrivninger Depreciation	-216.123	-8.753	-63.710
Årets afgang Disposals for the year	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2016 Depreciation at 31 December 2016	-1.596.065	-130.616	-840.423
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	451.421	0	91.202
Afskrives over Depreciated over	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*

	Modervirksom- hed <i>Parent com- pany</i>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Investments in subsidiaries</i>
<b>DKK</b>	
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.603.338
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>1.603.338</u>
Værdiregulering 1. januar 2016 <i>Value adjustment at 1 January 2016</i>	-936.905
Kursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	21.740
Årets værdiregulering <i>Value adjustment for the year</i>	-1.361.406
Modregnet i tilgodehavender <i>Set off against receivables</i>	1.788.542
Overført til hensatte forpligtelser <i>Transferred to provisions</i>	<u>-560.459</u>
Værdiregulering 31. december 2016 <i>Value adjustment at 31 December 2016</i>	<u>-1.048.488</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><u>554.850</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**

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

DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo					
Opening balance	610.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse	610.000	0	0	0	0
Increase of share capital					
Kapitalnedsættelse	0	-390.000	0	0	0
Reduction of share capital					
	<u>1.220.000</u>	<u>610.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

**7 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*

**8 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 46.920 kr. pr. 31. december 2016. 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 2017.

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 46,920 at 31 December 2016. 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 2017.*

*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**

**9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral**

**Koncern/moder**  
**Consolidated/parent**

Til sikkerhed for tredjemand er stillet garanti på 986 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.

Selskabet har afgivet finansiel støtteerklæring overfor Carelog Logistics Service A/S.

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 2016. 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 779 t.kr.

Selskabet har indgået leasingkontrakter på tre biler med restløbetider på hhv. 3, 12 og 43 måneder. Forpligtelsen i restløbetiden udgør i alt 374 t.kr.

*The Company has provided a guarantee of DKK 986 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 Company has submitted a letter of support to Carelog Logistics Service A/S.*

*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 2016, 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 779 thousand.*

*The Company has taken out leases for three cars with residual lease terms of 3, 12 and 43 months, respectively. The residual liability accounts for DKK 374 thousand.*

**Koncern**  
**Consolidated**

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

Ud over de omtalte leasing- og lejekontrakter har koncernen indgået huslejekontrakter, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelserne i opsigelsesperioden udgør 413 t.kr. og 296 t.kr.

*In addition to the mentioned leases, the Group has entered into a rent agreements, which is terminable at six months' notice. The liabilities during the period of notice represents DKK 413 thousand and DKK 296 thousand.*

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**10 Ejerforhold**  
**Ownership**

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

CFS MH 1 ApS, 8230 Åbyhøj  
CFS MH 2 ApS, 8230 Åbyhøj  
T. Anderson Holding ApS, 8471 Sabro  
Tejls Invest ApS, 8600 Silkeborg.

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

*CFS MH 1 ApS, 8230 Åbyhøj  
CFS MH 2 ApS, 8230 Åbyhøj  
T. Anderson Holding ApS, 8471 Sabro  
Tejls Invest ApS, 8600 Silkeborg.*

**11 Transaktioner med nærtstående parter**  
**Related party transactions**

Transaktioner med nærtstående parter i 2016 er gennemført på markedsmæssige vilkår, hvorfor der efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke gives oplysning om transaktioner med nærtstående parter.

*Related party transactions has in 2016 are conducted on market terms why there due to Financial Statements Act § 98c paragraph. 7 not are disclosed transactions with related parties.*

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

Noter  
*Notes to the financial statements*

DKK	2016	2015
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	224.876	223.389
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Tab ved køb af aktier	0	165.966
<i>Loss on share purchases</i>		
Øvrige reguleringer	-145.802	0
<i>Other adjustments</i>		
	79.074	389.355
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - changes in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-131.048	0
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.143.062	15.911.544
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld	1.021.468	-4.248.664
<i>Change in payables</i>		
Ændring i uafsluttede arbejder	-3.998.772	-5.103.302
<i>Change in transactions in progress</i>		
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-604.047	-3.676.009
<i>Change in current liabilities</i>		
	-9.855.461	2.883.569
<b>14 Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed profit appropriation</i>		
	<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>Parent company</b>	
DKK	2016	2015
Foreslået udbytte	0	10.000.000
<i>Proposed dividends</i>		
Overført resultat	7.103.424	-4.047.863
<i>Retained earnings</i>		
	7.103.424	5.952.137