

Panalpina Carelog A/S

Klamsagervej 23-25, 1, DK-8230 Åbyhøj

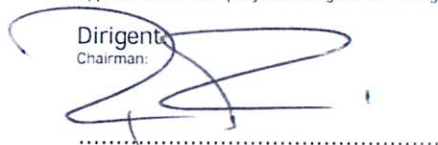
CVR-nr. 31 34 71 22

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2018

Dirigent
Chairman:



.....

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 Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Beretning <i>Operating review</i>	10
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements for the period 1 January – 31 December</i>	12
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance <i>Balance sheet</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	19
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	20

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Panalpina Carelog 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 Panalpina Carelog A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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.

Abyhøj, den 28. maj 2018

Direktion:

Executive Board



Lars Jacob Engbo

Bestyrelse:

Board of Directors:



Robert Erni
formand/Chairman



Christoph Beal Hess



Lars Jacob Engbo



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Panalpina Carelog A/S
To the shareholders of Panalpina Carelog A/S

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Panalpina Carelog A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Panalpina Carelog A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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 2017 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 January - 31 December 2017 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Uafhængighed *Independence*

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

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.

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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ 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.
- ▶ 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ *· 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.*
- ▶ *· 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditors' report

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 28. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Torben Ahle Pedersen', written over a light blue horizontal line.

Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne16611



Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn	Panalpina Carelog 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	Robert Erni, formand/Chairman Christoph Beal Hess Lars Jacob Engbo
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	2017	2016	2015	2014
Hovedtal <i>Key figures</i>				
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	30.484	33.596	32.938	34.466
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	2.785	9.073	7.247	7.561
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-1.177	-424	551	184
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	1.533	7.103	5.952	6.693
Aktiver i alt (balancesum) <i>Total assets</i>				
Egenkapital <i>Equity</i>	17.116	15.965	18.181	25.459
Pengestrøm fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>				
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-7.301	-3.167	10.074	5.381
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-199	245	-669	-107
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	7.621	-9.021	-11.953	-2.915
Nøgletal <i>Financial ratios</i>				
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	5,3	21,7	15,1	11,3
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	146,8	159,8	157,8	158,4
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,3	38,1	37,8	38,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>				
	65	56	53	52

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Financial ratios are calculated in accordance with the recommendations of the Danish Finance Society.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Principal activities*

Panalpina Carelog A/S er en dansk transport- og logistikvirksomhed med speciale i sø- og luftfragt. Selskabet er siden 2017 en del af Schweiziske Panalpina Group, der er én af verdens førende udbydere af transport- og logistikydelser.

Panalpina Carelog A/S er en stærkt funderet speditjonsvirksomhed med kontor i Aarhus, Odense og København. Vi ønsker at forene et lokalt fokus med en global rækkevidde. Dette skal ske med afsæt i et personligt kundefokus, en fleksibel og løsningsorienteret tilgang til samarbejdet med kunderne og det personlige ansvar som de helt afgørende faktorer for fremtidig succes. Vi er en ung og udviklingsorienteret organisation med plads til kreativitet og nye idéer – og vores erfaring er solid og vidtfavnende. Vi oparbejder stærke relationer til vores samarbejdspartnere, der ved at vi forlanger meget af dem, så vi i fællesskab kan fokusere på at skabe mest mulig værdi for vores kunder.

Selskabet har traditionelt haft de geografiske hovedfokusområder Asien og Nordamerika som omdrejningspunkter for aktiviteterne, men det globale netværk i Panalpina Group betyder at forretningen i dag har nye muligheder og en stigende aktivitet på en lang række markeder.

Panalpina Carelog A/S is a Danish transport and logistics business specialised in sea and air freight. Since 2017, the Company has formed part of the Panalpina Group, which is one of the world's leading providers of transport and logistics services.

Panalpina Carelog A/S has a solid foundation as freight forwarder with offices in Aarhus, Odense and Copenhagen. We wish to combine local focus with global reach, which is to be based on a personal customer focus, a flexible and solution-oriented approach to the cooperation with our customers and personal responsibility as the decisive factors for our future success. We are a young and development-oriented organisation with room for creativity and new ideas - our experience is solid and widespread. We build up strong relationships with our cooperative partners, who know that we ask a lot of them so that together we can focus on creating the highest value possible to our customers.

Traditionally, the Company's geographical main focus areas were Asia and North America; however through the global network in the Panalpina Group the business today has new opportunities and an increasing number of activities in several markets.

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

Ledelsen anser den forretningsmæssige udvikling i transport aktiviteterne i Panalpina Carelog A/S som tilfredsstillende. Selskabet har efter integrationen i 2017 skabt et solidt fundament i Danmark og i Panalpina netværket, som vil sikre selskabets fortsatte udvikling.

Aktiviteterne i datterselskabet Panalpina Carelog Logistics A/S, blev i regnskabsåret 2017 påvirket af investeringer relateret til distribution og tilpasninger i aktiviteterne i Brande og Hammelev.

Management considers the business development in the freight forwarder business in Panalpina Carelog A/S satisfactory. Since the integration in 2017, the Company has established a solid foundation in Denmark and in the Panalpina network, which will ensure the Company's continued development.

In the financial year 2017, the activities in the subsidiary Panalpina Carelog Logistics A/S were affected by investments relating to distribution and adjustments of activities in Brande and Hammelev.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Forventninger til fremtiden
Outlook

Panalpina Carelog A/S ligger i første kvartal tæt på forventningerne og der er igen noteret en stigning i aktiviteterne. Ledelsen forventer at kunne fortsætte tendensen og forventer derfor også et tilfredsstillende økonomisk resultat for 2018.

Panalpina Carelog A/S' Q1 was close to expectations and an increase in activities was noted again. Management expects the trend to continue and therefore also expects to report satisfactory results of operation in 2018.

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 2017.

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 2017.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttoresultat <i>Gross margin</i>	30.483.766	33.595.956	24.661.290	30.188.769
2	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-27.495.901	-24.297.855	-20.369.019	-18.967.223
4	Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-202.803	-224.876	-41.323	-63.710
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	2.785.062	9.073.225	4.250.948	11.157.836
5	Resultat af kapitalandel i dattervirksomheder <i>Profit/loss from investment in subsidiaries</i>	0	0	-1.026.929	-1.361.406
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.940.347	2.282.949	2.021.409	2.309.331
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-3.117.117	-2.707.422	-2.983.300	-2.584.097
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	1.608.292	8.648.752	2.262.128	9.521.664
3	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-392.377	-1.954.689	-729.384	-2.418.240
	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	1.215.915	6.694.063	1.532.744	7.103.424
	Koncernens resultat fordeler sig således: <i>Breakdown of the consoli- dated results of opera- tions:</i>				
	Aktionærer i Panalpina Care- log A/S <i>Shareholders, The Panalpina Carelog A/S</i>	1.532.744	7.103.424		
	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	-316.829	-409.361		
		1.215.915	6.694.063		

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	ASSETS				
4	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
	Materielle anlægsaktiver				
	<i>Property, plant and equip-</i>				
	<i>ment</i>				
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools</i>				
	<i>and equipment</i>	240.477	451.421	49.879	91.202
	Indretning af lejede lokaler				
	<i>Leasehold improvements</i>	72.837	0	0	0
		<u>313.314</u>	<u>451.421</u>	<u>49.879</u>	<u>91.202</u>
5	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	411.922	554.850
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>313.314</u>	<u>451.421</u>	<u>461.801</u>	<u>646.052</u>
	transport:				
	<i>to be carried forward:</i>	313.314	451.421	461.801	646.052



Årsregnskab 1. januar – 31. december
 Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER ASSETS				
	transport: to be carried forward:	313.314	451.421	461.801	646.052
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	394.700	175.700	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg Trade receivables	33.481.981	32.742.493	30.901.410	31.230.502
	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	9.559.076	0	10.966.209	0
7	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	144.086	172.541	144.086	172.541
	Selskabsskat Corporation tax	510.584	0	510.584	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.133.691	779.898	647.793	484.001
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	690.186	927.430	613.184	815.180
		45.519.604	34.622.362	43.783.266	32.702.224
	Likvide beholdninger Cash at bank and in hand	6.759.520	6.638.952	6.423.167	6.403.359
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	52.673.824	41.437.014	50.206.433	39.105.583
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	52.987.138	41.888.435	50.668.234	39.751.635



Årsregnskab 1. januar – 31. december
 Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
6	Egenkapital				
	Equity				
	Aktiekapital				
	Share capital	1.220.000	1.220.000	1.220.000	1.220.000
	Overført resultat				
	Retained earnings	17.467.442	16.001.183	17.467.442	16.001.183
	Aktionærer i Panalpina Carelog A/S' egen- kapital				
	Shareholder's equity, Panalpina Carelog A/S	18.687.442	17.221.183	18.687.442	17.221.183
	Minoritetsinteresser				
	Non-controlling interests	-1.571.676	-1.255.785	0	0
	Egenkapital i alt				
	Total equity	17.115.766	15.965.398	18.687.442	17.221.183
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
5	Hensættelse vedrørende ka- pitalandele i dattervirk- somhed				
	Provision for investments in group enterprise	0	0	0	507.072
	transport: to be carried forward:	17.115.766	15.965.398	18.687.442	17.728.255

Årsregnskab 1. januar – 31. december
 Financial statements for the period 1 January – 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport: to be carried forward:	17.115.766	15.965.398	18.687.442	17.728.255
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions				
	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions				
8	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities				
	Gæld til kreditinstitutter Bank loans and overdrafts	8.741.525	1.120.291	6.333.510	12.000
	Leverandørgæld Trade payables	13.853.548	17.698.149	12.983.271	15.898.624
	Uafsluttede ekspeditioner Transactions in progress	3.963.604	792.394	3.963.604	792.394
	Gæld til tilknyttede virksomheder Amounts owed to group enterprises	4.405.681	0	4.785.606	617.332
	Selskabsskat Corporation tax	0	1.097.832	0	1.097.832
	Anden gæld Other payables	4.907.014	5.214.371	3.914.801	3.605.198
		<u>35.871.372</u>	<u>25.923.037</u>	<u>31.980.792</u>	<u>22.023.380</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>35.871.372</u>	<u>25.923.037</u>	<u>31.980.792</u>	<u>22.023.380</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>52.987.138</u>	<u>41.888.435</u>	<u>50.668.234</u>	<u>39.751.635</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 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK	Koncern Consolidated				
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Non-controlling interests	I alt Total
Saldo 1. januar 2017 Balance at 1 January 2017	1.220.000	16.001.183	17.221.183	-1.255.785	15.965.398
Betalt udbytte Dividends paid	0	0	0	0	0
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see the profit appropriation account	0	1.532.744	1.532.744	-316.829	1.215.915
Modregnet i gæld Set off against liabilities	0	0	0	938	938
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustments	0	-66.485	-66.485	0	-66.485
Saldo 31. december 2017 Balance at 31 December 2017	<u>1.220.000</u>	<u>17.467.442</u>	<u>18.687.442</u>	<u>-1.571.676</u>	<u>17.115.766</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

	Modervirksomhed Parent company		
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
DKK			
Saldo 1. januar 2017 <i>Balance at 1 January 2017</i>	1.220.000	16.001.183	17.221.183
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the profit appropriation account</i>	0	1.532.744	1.532.744
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	0	-66.485	-66.485
Saldo 31. december 2017 <i>Balance at 31 December 2017</i>	<u>1.220.000</u>	<u>17.467.442</u>	<u>18.687.442</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	DKK	2017	2016
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash flows from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	2.785.062	9.073.225
	Reguleringer		
12	<i>Adjustments</i>	271.917	79.074
	Ændring i driftskapital		
13	<i>Changes in working capital</i>	-7.209.180	-9.855.461
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash flows from operations (operating activities)</i>	-4.152.201	-703.162
	Renteindtægter, betalt <i>Interest received</i>	1.939.837	2.309.331
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-3.117.117	-2.547.999
	Pengestrøm fra ordinær drift før ekstraordinære poster og skat <i>Cash flows from operations (ordinary activities) before extraordinary items and tax</i>	-5.329.481	-941.830
	Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-1.971.828	-2.225.616
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-7.301.309	-3.167.446
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-199.357	-89.564
	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	0	334.915
	Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-199.357	245.351
	Ændring af gæld til pengeinstitutter <i>Changes in amounts owed to banks</i>	7.621.234	-87.889
	Kapitalforhøjelse <i>Increase of share capital</i>	0	610.000
	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	0	457.326
	Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	-10.000.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	7.621.234	-9.020.563
	Årets pengestrøm <i>Net cash flows for the year</i>	120.568	-11.942.658
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	6.638.952	18.581.610
	Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	6.759.520	6.638.952

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Panalpina Carelog A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Panalpina Carelog A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Panalpina Carelog A/S og dattervirksomhederne Panalpina Carelog Logistics A/S og Panalpina Carelog Inc., hvori Panalpina Carelog 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, Panalpina Carelog A/S, and the subsidiaries, Panalpina Carelog Logistics A/S and Panalpina Carelog Inc., in which Panalpina Carelog 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

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 margin

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 margin" in the income statement.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Gross margin 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 Panalpina Carelog Logistics A/S. Den forventede aktuelle skat af årets sambeskattede indkomst afregnes af Panalpina Carelog 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; Panalpina Carelog Logistics A/S. Estimated tax on the jointly taxed income for the year is settled by Panalpina Carelog 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 January – 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 salgspriisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

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 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

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 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 January – 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 January – 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 January – 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 January – 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.

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 recommendations of the Danish Finance Society.

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
2	Personaleomkostninger/Staff costs			
Gager og lønninger <i>Payroll</i>	23.945.207	21.590.061	17.464.073	16.542.694
Pensioner <i>Pensions</i>	2.983.981	2.209.461	2.558.628	2.106.948
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	566.713	498.333	346.318	317.581
	<u>27.495.901</u>	<u>24.297.855</u>	<u>20.369.019</u>	<u>18.967.223</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	65	56	45	40
3	Skat af årets resultat/Tax on profit for the year			
DKK				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income for the year</i>	363.926	1.907.734	700.933	2.371.285
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	28.451	46.955	28.451	46.955
Udgiftsført skat <i>Tax expensed</i>	<u>392.377</u>	<u>1.954.689</u>	<u>729.384</u>	<u>2.418.240</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

4 Materielle anlægsaktiver/*Property, plant and equipment*

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moder- virksomhed <i>Parent company</i>
	Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>	Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improve-ments</i>	Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>
DKK			
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	2.047.486	130.616	931.625
Kursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-31.014	0	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	118.427	80.930	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-533.732	-130.616	-241.068
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.601.167	80.930	690.557
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation at 1 January 2017</i>	-1.596.065	-130.616	-840.423
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-129.261	-8.093	-41.323
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	364.636	130.616	241.068
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	-1.360.690	-8.093	-640.678
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	240.477	72.837	49.879
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 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver/*Investments*

	Moder- virksomhed <i>Parent company</i>
	Kapitalandele i dattervirksomh eder Investments in subsidiaries
DKK	
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</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 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.603.338
Værdiregulering 1. januar 2017 <i>Value adjustment at 1 January 2017</i>	-1.048.488
Kursregulering <i>Foreign currency translation adjustments</i>	-66.485
Årets værdiregulering <i>Value adjustment for the year</i>	-1.026.929
Modregnet i tilgodehavender <i>Set off against receivables</i>	1.457.558
Overført til hensatte forpligtelser <i>Transferred to provisions</i>	-507.072
Værdiregulering 31. december 2017 <i>Value adjustment at 31 December 2017</i>	-1.191.416
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	411.922
Kapitalandele i dattervirksomheder vedrører: <i>Investments in subsidiaries relates to:</i>	
	Ejerandel Stake
Panalpina Carelog Inc., USA	100 %
Panalpina Carelog Logistics A/S, Brande	75 %

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 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	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo					
<i>Opening balance</i>	1.220.000	610.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse					
<i>Increase of share capital</i>	0	610.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse					
<i>Reduction of share capital</i>	0	0	-390.000	0	0
	<u>1.220.000</u>	<u>1.220.000</u>	<u>610.000</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 Panalpina Carelog Logistics A/S har optaget lån hos selskabets øvrige aktionær på 46.000 kr. Inklusiv tilskrevne renter udgør gælden 47.858 kr. pr. 31. december 2017. Da Panalpina Carelog Logistics 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 2018.

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

The subsidiary Panalpina Carelog Logistics 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 47.858 at 31 December 2017. As Panalpina Carelog Logistics 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 2018.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 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 973 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 efter regnskabsårets udløb afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut for et fælles engagement (koncernkonto) med Panalpina Carelog Logistics A/S på i alt 10.150 t.kr.

Moderselskabet 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 0 t.kr. pr. 31. december 2017. 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 879 t.kr.

Selskabet har indgået leasingkontrakter på otte biler med restløbetider på hhv. 1, 1, 2, 9, 11, 22, 29 og 31 måneder. Forpligtelsen i restløbetiden udgør i alt 601 t.kr.

The Company has provided a guarantee of DKK 973 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.

Subsequent to the year-end closing, the Company has provided a guarantee of payment to the credit institution regarding a joint engagement (group account) with Panalpina Carelog Logistics A/S totalling DKK 10,150 thousand.

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 2017, the net taxes payable to the Danish Central Tax Administration by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 0 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 879 thousand.

The Company has taken out leases for eight cars with residual lease terms of 1, 1, 2, 9, 11, 22, 29 and 31 months, respectively. The residual liability accounts for DKK 601 thousand.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Contingent liabilities and collateral (continued)

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 588 t.kr. og 605 t.kr. Koncernen har også indgået leasingkontrakter. Forpligtelsen i restløbetiden udgør i alt 591 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 588 thousand and DKK 605 thousand. The Group has also teaken out leases. The residual liability accounts for DKK 591 thousand.

10 Ejerforhold
Ownership

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

Panalpina World Transport (Holding) Ltd, 4051 Basel, Schweiz
CFS MH 1 ApS, 8230 Åbyhøj
CFS MH 2 ApS, 8230 Åbyhøj.

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

*Panalpina World Transport (Holding) Ltd, 4051 Basel, Schweiz
CFS MH 1 ApS, 8230 Åbyhøj
CFS MH 2 ApS, 8230 Åbyhøj.*

11 Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Transaktioner med nærtstående parter i 2017 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 2017 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 January – 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
12 Pengestrømsopgørelse – reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	202.803	224.876
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	69.114	-145.802
	271.917	79.074
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - changes in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-219.000	-131.048
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-10.415.113	-6.143.062
Ændring i leverandørgæld <i>Change in payables</i>	-3.844.601	1.021.468
Ændring i uafsluttede arbejder <i>Change in transactions in progress</i>	3.171.210	-3.998.772
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in current liabilities</i>	4.098.324	-604.047
	-7.209.180	-9.855.461
14 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation</i>		
	Modervirksomhed	Parent company
DKK	2017	2016
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.532.744	7.103.424
	1.532.744	7.103.424