

Panalpina Carelog Logistics A/S

Nordlundvej 1, 7330 Brande

CVR-nr./CVR no. 32 47 03 00

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 11 June 2019

Dirigent:
Chairman:

.....
Jesper Møberg

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

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes to the financial statements	



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Panalpina Carelog Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

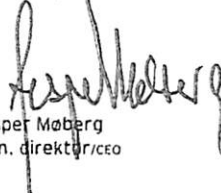
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

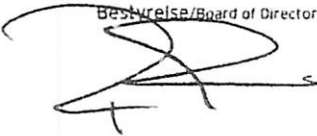
Brande, den 11. juni 2019

Brande, 11 June 2019

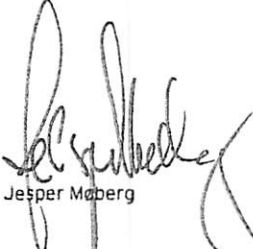
Direktion:/Executive Board:



Jesper Moberg
adm. direktør/ceo


Bestyrelse/Board of Directors:


Robert Erni
formand/chairman


Shahin Sheraf Moharery


Jesper Moberg


Christoph BealHess


Lars Jacob Engbo

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Panalpina Carelog Logistics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Panalpina Carelog Logistics A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Panalpina Carelog Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Panalpina Carelog Logistics A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Panalpina Carelog Logistics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 selskabets interne kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the 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 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 financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Svendborg, den 11. juni 2019

Svendborg, 11 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Ahle Pedersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne16611

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the 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.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Panalpina Carelog Logistics A/S er en lager- og logistikvirksomhed med speciale i ydelser til tekstilbranchen. Panalpina Carelog Logistics A/S udfører bl.a. opgaver indenfor pakning, oppresning, sortering og oplagring af varer, samt distribution af konfektion på bøjler og i kartoner.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 2.827.381 kr. mod et underskud på 1.267.315 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en negativ egenkapital på 9.305.516 kr. Selskabets ledelse forventede i årsrapporten for 2018 en positiv indtjening.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Selskabet har pr. 31. december 2018 tabt hele selskabskapitalen og er opmærksom på kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Selskabet vil med virkning pr. 1. januar 2019 blive fusioneret med moderselskabet Panalpina Carelog A/S, med Panalpina Carelog A/S som det fortsættende selskab.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling, udover den ovenfor omtalte fusion med virkning fra 1. januar 2019.

Business review

Panalpina Carelog Logistics A/S is a warehouse and logistics company specializing in services for the textile industry. Panalpina Carelog Logistics A/S performs among others, tasks within packing, rigging, sorting and storage of goods, as well as distribution of clothing on hangers and in cartons.

Financial review

The income statement for 2018 shows a loss of DKK 2,827,381 against a loss of DKK 1,267,315 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows a negative equity of DKK 9,305,516. In the annual report for 2018, Management expected positive earnings.

Management considers the Company's financial performance in the year unsatisfactory.

The Company has as of 31 December 2018 lost the entire share capital, and the company is aware of the capital loss provisions in the Danish Companies Act. On January 1st, 2019 the company will be merged with the parent company Panalpina Carelog A/S, with Panalpina Carelog A/S as the continuing company.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end, beside the mentioned merge with effect from January 1st, 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
	Bruttofortjeneste	<u>5.387.696</u>	<u>5.832.092</u>
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	<u>-8.631.521</u>	<u>-7.131.151</u>
	Staff costs		
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>-123.646</u>	<u>-96.031</u>
	Depreciation of property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	<u>-3.367.471</u>	<u>-1.395.090</u>
	Profit/loss before net financials		
5	Finansielle indtægter	<u>6.031</u>	<u>44.002</u>
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	<u>-281.204</u>	<u>-253.234</u>
	Financial expenses		
	Resultat før skat	<u>-3.642.644</u>	<u>-1.604.322</u>
	Profit/loss before tax		
7	Skat af årets resultat	<u>815.263</u>	<u>337.007</u>
	Tax for the year		
	Årets resultat	<u>-2.827.381</u>	<u>-1.267.315</u>
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	<u>-2.827.381</u>	<u>-1.267.315</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u>-2.827.381</u>	<u>-1.267.315</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	150.158	190.597
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	281.621	72.837
	Leasehold improvements		
		<u>431.779</u>	<u>263.434</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>431.779</u>	<u>263.434</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	746.966	394.700
	Raw materials and consumables		
		<u>746.966</u>	<u>394.700</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.116.577	2.422.500
	Trade receivables		
	Tilgodehavende selskabsskat	815.263	337.007
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	830.954	485.710
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	66.721	77.002
	Deferred income		
		<u>3.829.515</u>	<u>3.322.219</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	<u>100.294</u>	<u>49.865</u>
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total non-fixed assets	<u>4.676.775</u>	<u>3.766.784</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u><u>5.108.554</u></u>	<u><u>4.030.218</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	1.876.334	1.876.334
	Share capital		
	Overført resultat	-11.181.850	-8.354.469
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	-9.305.516	-6.478.135
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Ansvarlig lånekapital	1.760.013	1.725.503
	Subordinate loan capital		
		1.760.013	1.725.503
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	4.157.734	2.408.015
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	772.901	824.054
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.946.938	4.588.089
	Payables to group entities		
	Anden gæld	776.484	962.692
	Other payables		
		12.654.057	8.782.850
	Gældsforpligtelser i alt	14.414.070	10.508.353
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	5.108.554	4.030.218
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Kapitalforhold og finansiering
Capital and funding
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 13 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	1.876.334	-7.087.154	-5.210.820
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-1.267.315	-1.267.315
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	1.876.334	-8.354.469	-6.478.135
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-2.827.381	-2.827.381
Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	1.876.334	-11.181.850	-9.305.516

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Panalpina Carelog Logistics A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Valutaomregning

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

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

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

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

The annual report of Panalpina Carelog Logistics A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

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

Foreign currency translation

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

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

Income statement**Revenue**

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammentraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Gross profit

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation

The item comprises amortisation/depreciation on property, plant and equipment.

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

3-5 år/years

3-5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

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

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og under-skudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

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

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Corporation taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. 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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Subordinate loan capital is recognised using the same method as applies to liabilities.

2 Kapitalforhold og finansiering

Capital and funding

Selskabet har pr. 31. december 2018 tabt hele selskabskapitalen og er opmærksom på kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Selskabet vil med virkning pr. 1. januar 2019 blive fusioneret med moderselskabet Panalpina Carelog A/S, med Panalpina Carelog A/S som det fortsættende selskab.

The company has as of 31 December 2018 lost the entire share capital, and the company is aware of the capital loss provisions in the Danish Companies Act. On January 1st, 2019 the company will be merged with the parent company Panalpina Carelog A/S, with Panalpina Carelog A/S as the continuing company.

DKK	2018	2017
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	7.401.805	6.481.134
Wages/salaries		
Pensioner	963.825	425.353
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	251.341	224.664
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	14.550	0
Other staff costs		
	<u>8.631.521</u>	<u>7.131.151</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	24	20
Average number of full-time employees		
4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	123.646	96.031
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>123.646</u>	<u>96.031</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Valutakursreguleringer	1.248	44.002
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	4.783	0
Other financial income		
	<u>6.031</u>	<u>44.002</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	169.391	125.902
Renteomkostninger til associerede virksomheder Interest expenses, associates	0	938
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	82.647	53.597
Valutakurstab Exchange losses	256	45.604
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	28.910	27.193
	<u>281.204</u>	<u>253.234</u>

7 Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	-815.263	-337.007
	<u>-815.263</u>	<u>-337.007</u>

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	910.610	80.930	991.540
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>58.698</u>	<u>233.292</u>	<u>291.990</u>
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	<u>969.308</u>	<u>314.222</u>	<u>1.283.530</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	720.013	8.093	728.106
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	<u>99.137</u>	<u>24.508</u>	<u>123.645</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	<u>819.150</u>	<u>32.601</u>	<u>851.751</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	<u>150.158</u>	<u>281.621</u>	<u>431.779</u>

9 Selskabskapital

Share capital

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 1.876.334 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,876,334 over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

Selskabet har optaget lån hos selskabets aktionær på 1.425.000 kr. Inklusiv tilskrevne renter udgør gælden 1.760.013 kr. pr. 31. december 2018. Tilskrevne renter betales først 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 2019.

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 0 kr. senere end 5 år fra balancedagen.

The Company has raised a loan with company's shareholder of DKK 1.425.000. As of 31 December 2018 the loan is amounted to DKK 1.760.013 inclusive interest. 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 2019.

Of the non-current liabilities, DKK 0 fall due later than 5 years from the balance sheet date.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Panalpina Carelog A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent company, Panalpina Carelog A/S, which acts as administration company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1st July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejekontrakter, der kan opsiges med hhv. 37 og 6 måneders varsel. Forpligtelserne i opsigelsesperioderne udgør hhv. 4.038 t.kr. og 614 t.kr.

The Company has entered into rent agreements, which are terminable at 37 and 6 months' notice

Selskabet har i regnskabsåret 2018 indgået en tillægsaftale til den eksisterende lejekontrakt, der medfører en forpligtelse på 175 t.kr. Forpligtelsen udgiftsføres over en periode på 3 år.

The Company has in the financial year 2018 entered an additional agreement to an existing rent agreement, which entails a liability of DKK 175 thousand. The liability is expensed over a period of 3 years.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 204 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 31 måneder med en samlet restleasingydelse på 546 t.kr.

The company has taken out leases with an average annual lease payment of DKK 204 thousand. Leases have an average remaining maturity of 31 months with a total remaining lease payment of DKK 546 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har pr. 31. december afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut for et fælles engagement (koncernkonto) med moderselskabet Panalpina Carelog A/S på i alt 10.000 t.kr.

As of 31 December, The Company has provided a guarantee of payment to the credit institution regarding a joint engagement (group account) with Panalpina Carelog A/S totalling DKK 10.000 thousand.

13 Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Panalpina Carelog A/S	Aarhus	Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til Panalpina Carelog A/S.

Ejerforhold

Ownership

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

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

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Panalpina Carelog A/S	Klamsagervej 23-25,1, 8230 Åbyhøj, Aarhus