



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Haugsted AirCargo Services A/S

Kystvejen 32, 2770 Kastrup

CVR-nr. 49 76 26 15

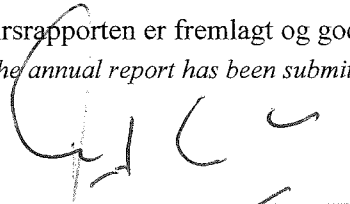
Company reg. no. 49 76 26 15

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den /
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 25th May 2016


François Wallenborn

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Haugsted AirCargo Services A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Haugsted AirCargo Services A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.


Kastrup, den 31. marts 2016

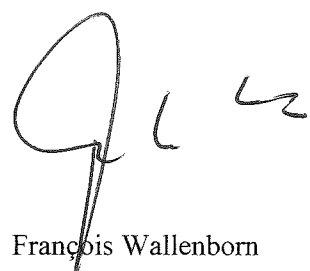
Kastrup, 31 March 2016

Direktion
Managing Director


François Wallenborn

Bestyrelse
Board of directors


Paul Sallhani
Formand
Chairman


François Wallenborn


Peter Nygaard



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionærerne i Haugsted AirCargo Services A/S
To the shareholders of Haugsted AirCargo Services A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Haugsted AirCargo Services A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Haugsted AirCargo Services A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 31. marts 2016

Copenhagen, 31 March 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

Peter Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet

The company

Haugsted AirCargo Services A/S
Kystvejen 32
2770 Kastrup

CVR-nr.: 49 76 26 15

Company reg. no.:

Stiftet: 18. januar 1974

Established: 18 January 1974

Hjemsted: Tårnby

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Paul Salhani, Formand, *Chairman*

François Wallenborn

Peter Nygaard

Direktion

Managing Director

François Wallenborn

Revision

Auditors

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet er at udøve speditjonsvirksomhed med hovedvægten lagt på landevejstransport og terminalbehandling af international luftfragt.

The main activity of the company is freight forwarding, mainly by road, and terminal distribution of international air cargo.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Der er i 2015 ikke nogen usædvanlige forhold, der har påvirket selskabets resultat.

No unusual circumstances in 2015 have affected the result of the year.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Der er ikke særskilte usikkerheder ved indregning og måling af aktiver eller passiver.

There are no particular uncertainties regarding recognition and measurement of assets and liabilities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 15,5 mio. kr. mod 15,2 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 0,3 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 15,5m against DKK 15,2m last year. The result from ordinary activities after tax is DKK 0,3m against DKK 0,8m last year. The management consider the result satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015	2014
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	15.518.046	15.209.437
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-14.518.541	-13.696.878
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-514.522	-413.145
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	484.983	1.099.414
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	15.877	52.118
2 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-8.045	-4.886
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	492.815	1.146.646
3 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-142.827	-305.596
Årets resultat <i>Results for the year</i>	349.988	841.050
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	349.988	841.050
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	349.988	841.050



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>637.456</u>	<u>1.113.854</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>637.456</u>	<u>1.113.854</u>
Deposita <i>Deposits</i>	<u>16.749</u>	<u>16.749</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>16.749</u>	<u>16.749</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>654.205</u>	<u>1.130.603</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2015	2014
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	20.254.291	21.263.225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.850.408	2.359.821
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	45.766	178.952
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	828.284	773.977
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	209.596	241.428
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>24.188.345</u>	<u>24.817.403</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>5.277.173</u>	<u>4.664.635</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>29.465.518</u>	<u>29.482.038</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>30.119.723</u>	<u>30.612.641</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
5 Aktiekapital <i>Share capital</i>	5.000.000	5.000.000
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	5.418.883	5.068.895
Egenkapital i alt Equity in total	10.418.883	10.068.895
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	10.512.851	9.361.299
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	4.416.271	4.762.120
Selskabsskat <i>Payable corporate tax</i>	9.641	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	2.354.618	1.929.306
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	2.407.459	4.491.021
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	19.700.840	20.543.746
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	19.700.840	20.543.746
Passiver i alt Equity and liabilities in total	30.119.723	30.612.641
7 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
8 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger		
<i>Salaries</i>	12.444.297	12.137.666
Personalegoder, tilbageført		
<i>Reversals of staff benefits</i>	-266.036	-294.277
ATP, AER m.m.		
<i>Mandatory social contributions</i>	244.506	160.838
Ændring i feriepengeforpligtelse, produktionsløn		
<i>Changes in holiday pay obligations, production wages</i>	434.375	215.091
Løntilskud og lønrefusioner		
<i>Wage subsidies and wages reimbursement</i>	-15.511	0
Pensionsbidrag		
<i>Pension contributions</i>	1.639.767	1.451.055
ATP-bidrag		
<i>The Danish Labour Market Supplementary Pension Scheme</i>	28.740	26.505
Rejse- og befordringsgodtgørelse		
<i>Allowance for travelling costs</i>	8.403	0
	<u>14.518.541</u>	<u>13.696.878</u>

Haugsted AirCargo Services A/S har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 27 medarbejdere, mod 25 i 2014.

The average number of employees at Haugsted AirCargo Services A/S was 27 during the accounting year, compared to 25 in 2014.

2. Andre finansielle omkostninger

Other financial costs

Andre renteomkostninger

Other interest costs

8.045	4.886
<u>8.045</u>	<u>4.886</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	9.306	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	133.186	305.596
Beregnet tillæg		
<i>Calculated addition</i>	<u>335</u>	<u>0</u>
	<u>142.827</u>	<u>305.596</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	2.354.963	836.156
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>38.124</u>	<u>1.518.807</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>2.393.087</u>	<u>2.354.963</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation 1 January 2015</i>	-1.241.109	-827.964
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-514.522</u>	<u>-413.145</u>
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-1.755.631</u>	<u>-1.241.109</u>
<i>Depreciation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>637.456</u>	<u>1.113.854</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015		
<i>Share capital 1 January 2015</i>	5.000.000	5.000.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<p>Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1,000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. Aktiekapitalen blev i 2009 forhøjet med nominelt 4,5 mio. kr. ved udstedelse af 4.500 aktier á 1.000 kr.</p> <p><i>The share capital consists of 5.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. No shares hold particular rights. The share capital was in 2009 increased with a nominal value of DKK 4,5 mio. by issuing new 4.500 shares, each with a nominal value of DKK 1.000.</i></p>		
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	5.068.895	4.227.845
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	349.988	841.050
	<u>5.418.883</u>	<u>5.068.895</u>
7. Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		
<p>Gennem Nordea A/S er der stillet en bankgaranti på kr. 2.500.000 overfor SKAT vedr. T-forsendelser.</p> <p><i>A bank guarantee of DKK 2,500,000 has been provided through Nordea A/S in favour of Customs and Tax Administration regarding T-mailings.</i></p>		
<p>Selskabet har indgået en flerårig leasingaftale på automobiler og kopimaskiner - Forpligtelsen udgør ca. kr. 198.000</p> <p><i>The company has made a multi year lease agreement on cars and copying machines. The obligation amounts to approx. DKK 198,000.</i></p>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

7. **Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

Eventualforpligtelser (fortsat) *Contingent liabilities (continued)*

Selskabet har ikke indgået yderligere kautions- eller garantiforpligtelser m.m.
No other guarantee commitments have been entered.

8. **Nærtstående parter** *Related parties*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Wallenborn Transports S.A.
22, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Luxembourg

Hovedaktionær
Majority shareholder

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Udover personerne i selskabets bestyrelse og direktion, har Haugsted AirCargo Services A/S ingen nærtstående parter med betydelig indflydelse.

No other than the members of the Board of Directors and the Board of Management, have a significant influence in Haugsted AirCargo Services A/S.

Transaktioner *Transactions*

Al samhandel med nærtstående parter og søstervirksomheder er foregået på markedsmæssige vilkår.

All trading with connected parties and sister companies took place on market conditions.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Haugsted AirCargo Services A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Haugsted AirCargo Services A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currency are measured at the exchange rate on the transaction date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, med fradrag af de direkte afholdte fragtomkostninger m.m. samt andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, minus freight costs etc. as well as other external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are net of public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the result for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 5 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight-line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Automobiler og trucks

Automobiles and trucks

3-5 år / years

Driftsmidler

Operating equipment

7-10 år / years



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavende indtægter vedrørende regnskabsåret.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year and not invoiced debtors concerning the financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

De ændrede skatteprocenter har medført en ændring i den udskudte skat på 3.120 kr. og påvirker negativt årets skat med 3.120 kr.

The change in tax rates has led to a change in the deferred tax of DKK 3,120 and affects the tax of the year negatively by DKK 3,120.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og skyldige fragtomkostninger vedrørende regnskabsåret.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income and not invoiced creditors concerning the financial year.