Transport & Spedition

Transport & Spedition · Miljø & Affald

HCS A/S Transport & Spedition

CVR-nr. 71 14 58 16

Årsrapport 2016

(34. regnskabsår)

Godkendt på selskabets generalforsamling 19/5-2017

Dirigent

Navn:

Head office: Hvissingevej 100 · 2600 Glostrup · Tel (+45) 43 42 41 00 · Fax (+45) 43 42 98 02 · www.hcs.dk · info@hcs.dk · CVR-nr. DK 71145816

SAFETY SYSTEM CERTIFICATION DNV·GL OHSAS 18001
ENVIRONMENTAL SYSTEM CERTIFICATION DNV·GL ISO 14001
QUALITY SYSTEM CERTIFICATION DNV·GL ISO 9001

Brancheorganisation for den danske vejgodstransport

Betingelser: Se bagsiden
For conditions: See overleaf
Bank oplysninger: Se bagsiden
Bank informations: See overleaf

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company Details***	
Selskabsoplysninger *Company Details*	3
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	5-8
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	9-10
Ledelsesberetning *Management's Review*	11-14
Årsregnskab 1. januar - 31. december ***Financial Statements 1 January - 31 December***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	15
Balance *Balance Sheet*	16-17
Egenkapitalopgørelse *Equity*	18
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	19
Noter *Notes*	20-26
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	27-34

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	HCS A/S Transport & Spedition Hvissingevej 100 2600 Glostrup	
	CVR-nr.: *CVR no.:*	71 14 58 16
	Stiftet: *Established:*	2. juli 1982 *2 July 1982*
	Hjemsted: *Registered Office:*	Glostrup
	Regnskabsår: *Financial Year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Bestyrelse *Board of Directors*	Hans Frederiksen, Formand Formand Jacob Frederiksen Lone Kirsten Bekkel Frederiksen Mads Frederiksen	
Direktion *Board of Executives*	Mads Frederiksen	
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V	
Oversættelses-forbehold *Translation Disclaimer*	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang. *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*	

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for HCS A/S Transport & Spedition.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of HCS A/S Transport & Spedition for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's *financial position at 31 December 2016 and of the results of* the Company's *operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Glostrup, den 19. maj 2017
Glostrup, 19 May 2017

Direktion:
Board of Executives

Mads Frederiksen

Bestyrelse:
Board of Directors

Hans Frederiksen
Formand
Formand

Jacob Frederiksen

Lone Kirsten Bekkel Frederiksen

Mads Frederiksen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i HCS A/S Transport & Spedition

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for HCS A/S Transport & Spedition for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

To the Shareholders of HCS A/S Transport & Spedition

Opinion
We have audited the Financial Statements of HCS A/S Transport & Spedition for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

Management's Responsibility 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.

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.

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.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about 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 these Financial Statements.

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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 konklusioner 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.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

- *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 disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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 Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover 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 Management's Review and, in doing so, consider whether 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.

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 19. maj 2017
Copenhagen, 19 May 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	2014 tkr. *DKK '000*	2013 tkr. *DKK '000*	2012 tkr. *DKK '000*
Resultatopgørelse ***Income statement***					
Nettoomsætning *Net revenue*	1.654.992	1.556.874	1.498.352	1.375.320	1.377.047
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	345.469	350.812	316.151	299.374	310.085
Driftsresultat *Operating profit/loss*	135.223	128.802	130.446	127.681	124.029
Finansielle poster, netto *Financial income and expenses, net*	3.796	3.835	4.072	4.676	6.224
Årets resultat før skat *Profit/loss for the year before tax*	139.019	132.637	132.637	132.529	130.253
Årets resultat *Profit/loss for the year*	108.818	99.672	104.936	96.714	98.743
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	725.224	566.742	681.147	561.775	568.447
Egenkapital *Equity*	358.855	398.631	298.909	250.000	250.000
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*	288.266	73.654	138.937	148.022	130.552
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from investment-related activities*	-65.337	-71.250	-58.609	-49.457	-7.556
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*	-148.631	-108.214	-93.885	-104.486	-109.911
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	74.298	-105.810	-13.557	-5.921	13.085
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in tangible fixed assets*	-88.005	-85.772	-97.997	-91.116	-46.141

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	2014 tkr. *DKK '000*	2013 tkr. *DKK '000*	2012 tkr. *DKK '000*
Nøgletal *Ratios*					
Bruttomargin..... *Gross margin*	20,9	22,5	21,1	21,8	22,5
Overskudsgrad..... *Profit margin*	8,2	8,3	8,7	9,3	9,0
Afkastningsgrad..... *Rate of return*	35,7	36,9	47,5	51,1	49,6
Soliditetsgrad..... *Solvency ratio*	49,5	70,3	43,9	44,5	44,0
Egenkapitalforrentning..... *Return on equity*	28,7	28,6	38,2	38,7	38,0

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:
Immaterielle anlægsaktiver (ekskl.goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang - og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit / loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Invested capital:
Intangible fixed assets (ex goodwill) + tan gible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit / loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Selskabets aktiviteter er opdelt i:

Transport & spedition:
International vejtransport i Europa og national transport og distribution.

Miljø og affald, herunder:
- Renovation
- Kloak- og industriservice
- Recykling
- Genbrug og restprodukter
- Entreprenørkørsel
- Miljøentreprise

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et resultat før skat på DKK 139.019.000, og efter skat DKK 108.818.081, og selskabets balance pr. 31.12.2016 udviser en egenkapital på DKK 358.855.175.

I 2016 realiseredes i forhold til 2015 en stigning i omsætningen og et resultat, der ligger lidt over niveau for 2015. Ledelsen finder, under de givne markedsforhold, dette for acceptabelt.

Ledelsen finder igen anledning til at udtrykke anerkendelse for den store indsats, som selskabets dygtige og loyale medarbejdere har ydet.

Der vil i nærværende årsrapport ikke blive givet segmentoplysninger om de enkelte aktiviteter, idet det er ledelsens opfattelse, at det vil kunne volde selskabet betydelig skade.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling
Ledelsen havde forventet et uændret omsætningsniveau samt en lavere indtjening for 2016 sammenlignet med 2015. Ledelsen vurderer på baggrund heraf årets resultat som tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities
The company's activities are divided into:

Transport & forwarding:
international road transport in Europe and national transport and distribution.

Environment and waste, including:
Waste
Sewage and industrial service
Recycling
Recycling and waste products
Contruction applications
Environmental construction

Development in activities and financial position
The company's income statement for 2016 shows a profit before tax of DKK 139,019,000 and after tax of DKK 108,818,081, and the company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 358,855,175.

In 2016, an increase of revenue and results above the level for 2015 were realised. Management finds this acceptable in view of the given market conditions.

Management finds it appropriate to express their recognition of the huge efforts that the company's competent and loyal enmployees have provided.

This annual report will not include any segment information on the specific activities as it is Management's opinion that it may cause considerable damage to the company.

Profit/loss for the year compared to future expectations
Management had expected an unchanged revenue level and lower earnings for 2016 compared with 2015. On this basis, Management considers the results for the year to be satisfactory.

Significant events after the end of the financial year
No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold
Selskabet er miljøledelse certificeret (ISO 14001), kvalitetsledelse certificeret (ISO 9001) og arbejdsmiljøledelse certificeret (OHSAS 18001).

Gennem arbejdet i selskabets aktive Arbejdsmiljøudvalg sikres og forankres fortsat en stor viden i forhold til arbejdsmiljø og ønsket adfærd.

Forventninger til fremtiden
Indenfor alle selskabets aktivitetsområder opleves fortsat en meget hård konkurrence, og selvom der generelt synes at være sket en forbedring i konjunkturer, så oplever Selskabet fortsat udsving i opgaver og omfang heraf, og dermed ikke en stabilitet i konjunkturer og aktivitet i Danmark og øvrige Europa. Dette gør således fortsat forholdene vanskelige, og påvirker såvel omsætningen som muligheden for indtjening. Selskabet forventer et uændret omsætningsniveau og en lavere indtjening i 2017.

Selskabets filialer i udlandet
Selskabet har filialer i Piestaraari og Helsinki i Finland.

Environmental situation
The company has obtained Environmental Management certification (ISO 14001), Quality Management certification (ISO 9001), and Work-Environment certification (OHSAS 18001).

The work of the company's active work-environment committee ensures maintenance of considerable knowledge in relation to work environment and the desired behaviour.

Future expectations
The competition within all of the company's activities continues to be very keen and although there appears to be a general improvement of the market conditions, the company continue to experience fluctuations in the number orders and the scope hereof, and accordingly the market conditions and activities are not stable in Denmark and the rest of Europe. The conditions continue to be difficult and have an impact on both revenue and the opportunity of earnings. The company expects an unchanged revenue level and lower earnings in 2017.

The company's foreign branches
The company has branches in Piestaraari and Helsinki in Finland.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Samfundsansvar
Selskabet arbejder på forskellige områder med kravene til samfundsansvar, og har formuleret politikker, der omfatter nedenstående forhold.

Samfundsansvar er en naturlig del af selskabets egen opfattelse, som en betydelig arbejdsplads med stor synlighed.

Selskabet har ingen øvre aldersgrænse for dets medarbejdere.

Selskabet har løbende et antal elever under uddannelse og arbejder målrettet på, at de opnår den bedst mulige uddannelse inden for branchen.

Selskabet arbejder løbende målrettet på reducering og optimering af ressourceforbruget, herunder af brændstof, såvel ved optimering i den daglige disponering som ved stærk fokus og opfølgning på anvendelse af lastbiler med det mindste forbrug og undervisning af chauffører m.v. Selskabet foretager en løbende og målrettet udskiftning af lastbiler til lastbiler med de højeste euronormer og bedste brændstoføkonomi, ligesom selskabet har investeret i maskiner og øvrigt materiel med højeste miljønormer. Selskabet har desuden erstattet dieseldreven materiel med eldrevet materiel. Selskabet har etableret ny vaskehal, hvor vand genbruges, og har tillige etableret opsamling af tagvand for anvendelse som procesvand.

Generelt inddrages mulige miljøpåvirkninger i selskabets beslutninger om investeringer.

Corporate social responsibility
The company works in various fields with the requirements for corporate social responsibility and has drawn up the following policies:

Corporate social responsibility is a natural part of the comany's own self-image as a significant workplace with high visibility.

The company has no upper age limit for its employees.

The company has continuously a number of apprentices in training and aims at giving them the best possible education within the industry,

The company is working constructively to reduce and optimise the consumption of resources, including fuel, by optimising the daily operations and by having a strong focus and follow-up on the use of trucks with the lowest consumption and training of the drivers etc. The company has a current and targeted policy for replacement of old trucks to trucks meeting the highest EU standards and the best fuel economy, and the company has invested in machines and other equipment that meet the highest environmental standards. The company has also replaced diesel driven equipment with electricity driven equipment. The company has established a new washing facility with reuse of water and has also established collection of roof water to be used as process water.

Generally, all potential impacts on the environment are considered in the company's investment decisions.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn
Måltal for bestyrelsen: Selskabet har i 2016 fortsat haft et mål om minimum 25% kvindelige medlemmer i bestyrelsen, hvilket opfyldes med nuværende bestyrelse.

Ligestilling i selskabets ledelsesniveauer: Selskabet har udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i virksomheden, hvor kvantitative mål for ligestillingen på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar og givne initiativer beskrives.

Selskabet har som kvalitative mål, at virksomhedens kvindelige medarbejdere oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de mandlige medarbejdere. Samtidig ønsker selskabet, at medarbejderne skal opleve, at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Target figures and policies for the underrepresented gender
Target figures for the board of directors: The company's target is in 2016 that minimum 25 % of the board members should be women. This target has been met in the present board of directors.

Equal opportunities at management level: The company has prepared an equal opportunities policy applying to all management levels in the company in which the quantitative targets for equal opportunities at all management levels with staff responsibility and given initiatives are described.

The company has as qualitative targets to ensure that the company's female employees experience that they have the same opportunities in relation to career and management positions as male employees. The company desires also that the employees experience that the company has an open and unprejudiced culture where the each individual can utilise his/her competences best possible irrespective of gender.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*
NETTOOMSÆTNING *NET REVENUE*	1	**1.654.991.786**	**1.556.873.738**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		6.889.105	7.855.265
Direkte omkostninger *Cost of sales*		-1.288.602.816	-1.194.361.450
Eksterne omkostninger *Other external expenses*		-27.809.271	-19.555.594
BRUTTORESULTAT ***GROSS PROFIT/LOSS***		**345.468.804**	**350.811.959**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	-185.046.576	-168.095.827
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-25.199.037	-53.914.048
DRIFTSRESULTAT ***OPERATING PROFIT***		**135.223.191**	**128.802.084**
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder *Result of equity investments in group and associates*		1.506.443	1.406.824
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		2.769.659	2.744.363
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		-480.293	-315.852
RESULTAT FØR SKAT ***PROFIT BEFORE TAX***		**139.019.000**	**132.637.419**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	3	-30.200.919	-32.965.477
ÅRETS RESULTAT ***PROFIT FOR THE YEAR***	4	**108.818.081**	**99.671.942**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*
Goodwill *Goodwill*		266.667	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	5	**266.667**	**0**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		11.976.840	13.797.513
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, machinery, tools and equipment*		195.173.991	153.356.037
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		69.794	86.744
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	6	**207.220.625**	**167.240.294**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Equity investments in group enterprises*		6.335.109	5.188.701
Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associated enterprises*		2.393.620	2.161.018
Andre værdipapirer *Other securities*		675	675
Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*		264.680	208.999
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	7	**8.994.084**	**7.559.393**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**216.481.376**	**174.799.687**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		246.580.954	205.925.850
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		17.272	12.334
Tilgodehavende hos associerede virksomheder *Receivables from associated enterprises*		1.086.232	2.138.911
Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	8	3.608.036	9.680.671
Andre tilgodehavender *Other receivables*		7.617.863	2.886.058
Tilgodehavende selskabsskat *Corporation tax receivable*		5.852.325	1.615.001
Tilgodehavender ***Receivables***		**264.762.682**	**222.258.825**
Likvide beholdninger ***Cash and cash equivalents***		**243.980.219**	**169.683.026**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**508.742.901**	**391.941.851**
AKTIVER ***ASSETS***		**725.224.277**	**566.741.538**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*
Selskabskapital *Share capital*	9	16.000.000	16.000.000
Reserve for opskrivninger *Reserve for revaluation*		3.633.982	5.827.453
Overført overskud *Retained earnings*		230.366.018	228.172.547
Forslag til udbytte *Proposed dividend*		108.855.175	148.631.317
EGENKAPITAL ***EQUITY***		**358.855.175**	**398.631.317**
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions for liabilities*	10	34.848.380	18.130.473
HENSATTE FORPLIGTELSER ***PROVISION FOR LIABILITIES***		**34.848.380**	**18.130.473**
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments from customers*		227.175	166.675
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		155.078.917	122.077.256
Gæld, tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		46.902.131	1.617.186
Gæld, associerede virksomheder *Payables to associated enterprises*		103.886.320	0
Anden gæld *Other liabilities*		25.426.179	26.118.631
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**331.520.722**	**149.979.748**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**331.520.722**	**149.979.748**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**725.224.277**	**566.741.538**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	11		
Nærtstående parter ***Related parties***	12		
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements***	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for opskrivninger *Reserve for revaluation*	Overført overskud *Retained earnings*	Forslag til udbytte *Proposed dividend*	I alt *Total*
Egenkapital 31. december 2015 ..... *Equity at 1 January 2016*	16.000.000	5.827.453	228.172.547	0	250.000.000
Praksisændringer..... *Change of policy*				148.631.317	148.631.317
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016 ..... *Adjusted equity at 1 January 2016*	**16.000.000**	**5.827.453**	**228.172.547**	**148.631.317**	**398.631.317**
Betalt udbytte..... *Dividend paid*				-148.631.317	-148.631.317
Valutakursreguleringer..... *Foreign exchange adjustments*			37.094		37.094
Opløsning tidligere års opskrivning..... *Dissolution of revaluation in previous years*		-2.193.471	2.193.471		
Forslag til årets resultatdisponering ..... *Proposed distribution of profit*			-37.094	108.855.175	108.818.081
Egenkapital 31. december 2016 ..... *Equity at 31 December 2016*	**16.000.000**	**3.633.982**	**230.366.018**	**108.855.175**	**358.855.175**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*
Årets resultat *Profit/loss for the year*	108.818.081	99.671.942
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciation of the year*	25.199.037	48.490.470
Resultat af associerede selskaber *Profit/loss from associates*	-1.325.878	-1.067.560
Resultat af tilknyttede selskaber *Profit/loss from subsidiaries*	-180.565	-339.264
Skat af årets resultat tilbageført *Reversed tax on profit/loss for the year*	30.200.919	32.965.477
Øvrige reguleringer *Other adjustments*	0	2.428.510
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	-28.365.608	-28.670.115
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-44.339.168	28.466.398
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) *Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)*	198.258.882	-108.292.174
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES***	**288.265.700**	**73.653.684**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible fixed assets*	-400.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-88.005.384	-85.772.390
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of tangible fixed assets*	22.959.349	12.252.160
Køb af finansielle anlægsaktiver *Purchase of financial assets*	-984.431	0
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of financial assets*	0	132.216
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder *Other cash flows from investing activities*	1.093.275	2.137.910
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES***	**-65.337.191**	**-71.250.104**
Betalt udbytte i regnskabsåret *Dividend paid in the financial year*	-148.631.317	-108.213.523
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES***	**-148.631.317**	**-108.213.523**
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS***	**74.297.192**	**-105.809.943**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*	169.683.027	275.492.969
LIKVIDER 31. DECEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER***	**243.980.219**	**169.683.026**

NOTER
NOTES

	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*	Note
Nettoomsætning ***Net revenue***			1

Der er i årsrapporten ikke angivet segmentoplysninger. Som omtalt i ledelsesberetningen er oplysningerne udeladt jf. årsregnskabslovens § 96 stk. 1, idet ledelsen vurderer at angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets aktiviteter har en sådan karakter, at nuværende og potentielle konkurrerende virksomheder via segmentoplsyningerne vil opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til virksomheden.
The annual report does not include any segment information. As described in the management's review, the information is not included, see section 96(1) of the Danish Financial Statements Act, because it is Management's opinion that it may cause considerable damange to the company.

It is the Board of Directors' opinion that the company's activities are of such a nature that present and potential competitive businesses may obtain a competitive advantage in relation to the company through the segment information.

	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*	
Personaleomkostninger ***Staff costs***			2

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:
Average number of employees
405 (2015: 376)

Løn og gager *Wages and salaries*	163.579.439	147.848.823
Pensioner *Pensions*	17.483.004	16.022.760
Omkostninger til social sikring *Social security costs*	3.984.133	4.224.244
	185.046.576	**168.095.827**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
The remuneratiuon of the board of executives is not dislosed, see section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***			3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	24.427.993	29.481.174	
Regulering skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax in previous years*	-299.709	0	
Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	6.072.635	3.484.303	
	30.200.919	**32.965.477**	

NOTER
NOTES

	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*	Note
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***			4
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	108.855.175	148.631.317	
Anvendt af tidligere års overskud *Use of profit in previous years*	-37.094	-48.959.375	
	108.818.081	**99.671.942**	

Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***		5
	Goodwill ***Goodwill***	
Tilgang *Additions*	400.000	
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**400.000**	
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	133.333	
Afskrivninger 31. december 2016 ***Amortisation at 31 December 2016***	**133.333**	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**266.667**	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, machinery, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	45.404.631	342.883.398	591.920
Tilgang *Additions*	0	88.005.384	0
Afgang *Disposals*	-2.723.723	-55.778.722	0
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**42.680.908**	**375.110.060**	**591.920**
Opskrivninger 1. januar 2016 *Revaluation at 1 January 2016*	7.471.093	0	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger *Reversal of revaluation in previous years*	-2.812.142	0	0
Opskrivninger 31. december 2016 ***Revaluation at 31 December 2016***	**4.658.951**	**0**	**0**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Depreciation and write-down at 1 January 2016*	39.078.212	189.527.356	505.177
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of depreciation of assets disposed of*	-4.046.363	-34.313.756	0
Tilbageførsel af nedskrivninger *Reversal of write-down*	0	-17.000.000	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	331.170	41.722.469	16.949
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 ***Depreciation and write-down at 31 December 2016***	**35.363.019**	**179.936.069**	**522.126**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**11.976.840**	**195.173.991**	**69.794**
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1 *Value of recognised assets, excluding revaluation under section 41 (1)*	7.317.889		

Særlige poster:
Selskabet har tilbageført identificerede nedskrivningsbehov på materielle anlægsaktiver fra 2015 på i alt 17.000 t.kr.
Special items:
The company has reversed identified requirements for write-down of tangible fixed assets from 2015 of a total amount of DKK ('000) 17,000.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Kapitalandele i dattervirksomheder *Equity investments in group enterprises*	Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associated enterprises*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	3.636.096	10.534.200
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	37.094	0
Tilgang *Additions*	928.750	0
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**4.601.940**	**10.534.200**
Opskrivninger 1. januar 2016 *Revaluation at 1 January 2016*	1.552.605	-8.373.183
Udloddet resultat *Distributed dividend*	0	-1.093.275
Årets resultat *Profit/loss for the year*	180.564	1.325.878
Opskrivninger 31. december 2016 ***Revaluation at 31 December 2016***	**1.733.169**	**-8.140.580**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**6.335.109**	**2.393.620**

	Andre værdipapirer *Other securities*	Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	675	208.999
Tilgang *Additions*	0	55.681
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**675**	**264.680**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**675**	**264.680**

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted *Name and registered office*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit/loss for the year*	Ejerandel *Ownership*
HCS Sverige AB, Malmø, Sverige.....	788.705	-4.914	100 %
HCS GmbH Transport & Spedition, Flensburg, Tyskland.....	3.548.187	-171.927	100 %
HCS Sp. zo.o, Szczecin, Polen.....	1.152.702	552.991	100 %
UAB HCS Transport, Vilnius, Litauen.....	845.514	-195.585	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)
Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted *Name and registered office*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit for the year*	Ejerandel *Ownership*
Partner-Logistic ApS, Glostrup.....	65.098	1.458	50 %
DFG ApS, Glostrup.....	60.676	-	50 %
Dansk Flaskegenbrug A/S, Glostrup.....	2.267.849	1.324.420	50 %

NOTER
NOTES

			Note
Udskudt skatteaktiv ***Deferred tax assets***			**8**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.
Provision for deferred tax comprises differences between the carrying amount and tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets.

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016..... *Deferred tax assets, 1 January 2016*	9.680.671	13.164.973
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... *Deferred tax of the year, income statement*	-6.072.635	-3.484.303
Udskudt skatteaktiv 31. december 2016..... ***Deferred tax assets at 31 December 2016***	**3.608.036**	**9.680.670**

Skatteaktivet vedrører forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de skattemæssige afskrivninger over aktivernes brugstid.
The tax asset relates to differences between the tax value and the carrying amount. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the tax depreciation over the useful lives of the assets.

	2016 kr. *DKK*	2015 kr. *DKK*	
Selskabskapital ***Share capital***			**9**
Selskabskapitalen er fordelt således: *Specification of the share capital:*			
A-aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr..... *A-shares, 600 in the denomination of 1.000 DKK*	600.000	600.000	
B-aktier, 15.400 stk. a nom. 1.000 kr..... *B-shares, 15.400 in the denomination of 1.000 DKK*	15.400.000	15.400.000	
	16.000.000	**16.000.000**	
Andre hensatte forpligtelser ***Other provisions for liabilities***			**10**
Hensat til afslutning på sager og oprydningsforpligtelse..... *Provision for completion of projects and clearance liability*	34.848.380	18.130.473	

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 11
Contingencies etc.

Selskabet har indgået lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 37.144 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 31. december 2019.

Selskabet har stillet garantier over for kunder, offentlige myndigheder mv. for i alt 45.890 t.kr.

The company has entered into lease liabilities which at the balance sheet date amount of DKK ('000) 37,144 in the period of non-terminability which expires on 31 December 2019.

The company has issued guarantees to customers, public authorities etc. of a total amount of DKK ('000) 45,890.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for RFC Holding, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's joint taxble income is stated in the annual report of RFC Holding, which serves as management company for the joint taxation.

Nærtstående parter 12
Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, ejer.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, owner.

Transactions with related parties

The company did not carry out any transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab 13
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, CVR-10503248.

The company is included in the consolidated financial statements of RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, CVR no. 10503248.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for HCS A/S Transport & Spedition for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The annual report of HCS A/S Transport & Spedition for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

The annual report is prepared in accordance with the accounting policies used last year, except for the following changes.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation
Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. januar 2016 er forøget med 148.631 t.kr.
- Der er foretaget korrektion af sammenligningstal i forbindelse med omklassificering af andre tilgodehavende til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Der er i alt omklassiceret 21.797 t.kr.

Change in accounting policies and classification
The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Proposed dividend is presented as a separate item under equity. The proposed dividend was earlier recognised as a liability which is no longer possible after the Danish Financial Statements Act has been amended. The comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies and the change of policy is recognised directly in equity at beginning of the year. The change of policy has an impact solely on equity which is increased by DKK ('000) 148,631 at 1 January 2016.*
- *The comparative figures have been corrected in connection with the reclassification of other receivables to trade receivables. The total reclassification amounts to DKK ('000) 21,797.*

Koncernregnskab
Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, CVR-10503248.

Consolidated financial statements
Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, CVR number 10503248.

Honorar til revisor
I henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 undlader selskabet at angive oplysningerne det samlede honorar for regnskabsåret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision, da selskabets regnskab indgår ved fuld konsolidering indgår i et koncernregnskab.

Fee to auditor
In accordance with section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose information on the total fee to the audit firm performing the statutory audit because the company's financial statements are included in full in consolidated financial statements.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger
Direkte omkostninger indeholder det forbrug af omkostninger til underleverandører og hjælpematerialer, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger
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.

INCOME STATEMENT

Net revenue
Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.

Services are recognised as and when the services subject to the contract are provided by using the production method whereby net revenue will be equal to the sales value of the service provided for the year. This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company. As degree of completion, the costs incurred in relation to the expected total costs of the services are used.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and duties and with deduction of discounts related to the sale.

Other operating income
Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales
Direct costs include the costs of subcontractors and consumables incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses
Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs
Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Income from investments in subsidiaries and associates
The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.

The proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the owner company.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses
Financial income and expenses include interest income and expenses, transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax
The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede aktivitets indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Intangible fixed assets
Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired activity's earnings profile, and the industry-specific conditions.

Materielle anlægsaktiver
Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Tangible fixed assets
Land and buildings, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards in-house manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid *Useful life*	Restværdi *Residual value*
Bygninger *Buildings*	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, fixtures and equipment*	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	10-20 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Acquired enterprises are recognised under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Other provisions for liabilities
Other provisions for liabilities are recognised if the company, because of an event occuring at the latest on the balance sheet date, has a legal or actual liability, and it is likely that financial benefits must be given to meet the liability.

Skyldig skat og udskudt skat
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.

Tax payable and deferred tax
Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser
Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Liabilities
Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation
Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

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

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.