



# Årsrapport 2023



Godkendt på selskabets generalforsamling | Dato: 18. juni 2024 | Dirigent: Mads Frederiksen

HCS A/S Transport & Spedition | Hvissingevej 100 | DK-2600 Glostrup | CVR-nr. 71 14 58 16 | 41. regnskabsår

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### CONTENTS

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-17
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	18
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	19-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-32
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	33-40

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY DETAILS**

**Selskabet**  
*Company*

HCS A/S Transport & Spedition  
 Hvissingevej 100  
 2600 Glostrup

CVR-nr.: 71 14 58 16  
*CVR No.:*  
 Stiftet: 2. juli 1982  
*Established:* 2 July 1982  
 Kommune: Glostrup  
*Municipality:*  
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Hans Frederiksen, formand  
*chairman*  
 Jacob Frederiksen  
 Lone Kirsten Bekkel Frederiksen  
 Mads Frederiksen

**Direktion**  
*Executive Board*

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 MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for HCS A/S Transport & Spedition.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of HCS A/S Transport & Spedition for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Glostrup, den 14. juni 2024  
Glostrup, 14 June 2024

Direktion:  
Executive Board

---

Mads Frederiksen

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Hans Frederiksen  
Formand  
Chairman

---

Jacob Frederiksen

---

Lone Kirsten Bekkel Frederiksen

---

Mads Frederiksen



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Til kapitalejeren i HCS A/S Transport & Spedition**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for HCS A/S Transport & Spedition for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholder 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 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance 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.*

*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.
- 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.

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.

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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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 Commentary 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 Commentary 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 Commentary.*

København, den 14. juni 2024  
*Copenhagen, 14 June 2024*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32069  
MNE no.



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	2.040.403	2.165.004	1.896.854	1.719.442	1.733.806
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	524.133	502.182	453.658	452.592	418.767
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	163.819	159.473	149.123	140.339	137.342
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	5.542	1.673	261	246	188
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	169.095	160.782	148.583	143.712	142.095
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	133.150	125.795	113.627	114.252	111.461
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	782.226	672.168	716.965	612.938	639.040
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	383.402	374.689	363.446	364.254	361.462
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	484.350	434.547	533.429	429.461	444.882
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	287.457	228.240	155.308	242.497	170.549
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-109.983	-73.994	-54.501	-41.628	-76.083
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-98.748	-103.293	-132.445	-183.328	-98.320
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	78.726	50.953	-31.638	17.541	-3.854
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-136.100	-80.337	-98.034	-46.262	-120.621
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	25,7	23,2	23,9	26,3	24,2
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	8,0	7,4	7,9	7,9	8,4
<i>Operating margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	35,7	32,9	31,0	36,5	39,7
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	49,0	55,7	50,7	59,4	56,6
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	35,1	34,1	31,2	31,5	30,7
<i>Return on equity</i>					

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

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Operating margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er opdelt i:

#### Transport & Spedition:

International vejtransport i Europa og national transport og distribution.

#### Miljø & Affald:

- Renovation
- Kloak- og industriservice
- Recycling
- Genbrug og restprodukter
- Entreprenørkørsel
- Miljøentreprise

For nærmere information henvises til [www.hcs.dk](http://www.hcs.dk).

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et resultat før skat på DKK 169 mio., og efter skat DKK 133 mio., og selskabets balance pr. 31.12.2023 udviser en egenkapital på DKK 383 mio.

I 2023 realiseredes i forhold til 2022 en mindre omsætning.

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 yderligere segmentoplysninger om de enkelte aktiviteter, idet det er ledelsens opfattelse, at det vil kunne volde selskabet betydelig skade.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Der har i store dele af 2023 været aftagende mængder af gods og dermed betydelig mindre aktivitet, primært på den internationale vejtransport.

Direkte omkostninger er faldet mere end omsætningen, hvilket bl.a. skyldes, at Selskabet har lykket sig med at optimere kørselsruter m.v., og dermed også omkostninger forbundet med de enkelte transporter.

Ledelsens forventning for 2023 resultat før skat var mellem 140-150 mio. kr. - Selskabet realiserer et resultat før skat på 169 mio.kr. hvilket er bedre end forventet ved aflæggelse af

### Principal activities

The company's activities are divided into:

#### Transport & Forwarding:

International road transport in Europe and national transport and distribution.

#### Environment & Waste:

- Waste
- Sewage and industrial service
- Recycling
- Recycling and waste products
- Construction applications
- Environmental construction

For further informations refer to [www.hcs.dk](http://www.hcs.dk)

### Development in activities and financial and economic position

The company's income statement for 2023 shows a profit before tax of DKK 169 mio. and after tax of DKK 133 mio., and the company's balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 383 mio.

In 2023, compared with 2022, is realised an decrease in revenue.

The management again wants to express recognition for the great efforts made by the company's talented and loyal employees.

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 the expected development

For most of 2023, there has been decreasing amounts in freight and significantly smaller activity, primarily in international road transport.

Direct costs fall more than revenue, which is due to the Company succeeded in optimizing driving routes, and thus also costs associated with the individual transports.

The management's expectation for 2023 profit before tax was between DKK 150-160 million. DKK - The company realizes a profit before tax of DKK 169 million. which is broadly as expected

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)  
2022 årsrapporten.

Ledelsen havde forventet et lavere omsætningsniveau, og Ledelsen vurderer på baggrund heraf årets resultat som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Inflationen er faldet i løbet af 2023, men har fortsat haft et så højt niveau, at renten ikke er blevet justeret i nedadgående retning.

Det er derfor fortsat uvist, hvilken påvirkning det vil få på økonomien, herunder i forhold til evt. fald i aktiviteterne i Danmark og Europa.

Ligeså er det uvist, hvordan den fortsatte krig i Ukraine - såvel direkte som indirekte - vil påvirke verdensøkonomien og dermed også virksomhedernes økonomi, herunder vort Selskab.

Det er forventeligt, at bl.a. ovennævnte i negativ grad vil påvirke regnskabsåret 2024, men det er endnu uvist, hvilken påvirkning det vil få på såvel mellemlangt som lang sigt.

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

### Finansielle risici

Selskabet har - udover danske kroner - væsentlige indtægter og udgifter i euro, og i mindre grad svenske kroner. Selskabet veksler løbende differencer til danske kroner for at minimere valutarisici.

I forhold til debitorrisici, så foretager Selskabet - i videst muligt omfang - forsikring af sine debitorer, og der søges løbende og tæt opfølgning på udeståender med henblik på at undgå eller i hvert fald væsentligt minimere tab på debitorer.

Selskabet er selvfinansierende.

### Særlige risici

#### Prisrisici:

En stor del af Selskabets omkostningsbase er energi, herunder olie. Prisstigningerne har derfor meget stor betydning for omkostningerne til Selskabets udførelse af sine ydelser.

*Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)  
when submitting the 2022 annual report.*

*The management did expected a lower turnover level, and on this basis the management assesses the year's result as satisfactory.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*The Inflation have been falling during 2023 but are high, which therefore did not impact the interest rate in a decreasing way.*

*It is not yet known what impact it will have on the economy, including in relation to any decline in activities in Denmark and Europe.*

*Likewise, it is unknown how the continued war in Ukraine - both directly and indirectly - will affect the world economy and thus also the economy of companies, including our Company.*

*It is expected that i.a. the above will negatively affect the financial year 2023, but it is not yet known what impact it will have in both the medium and long term.*

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

### *Financial risk*

*The company have - beside Danish kroner, significant income and expenses in euros, and to a lesser extent Swedish kroner. The company regularly exchanges differences for Danish kroner to minimize currency risks.*

*In relation to debtor risks, the Company insures - as far as possible - its debtors, and ongoing and close follow-up of outstanding amounts is sought in order to avoid or at least significantly minimize losses on debtors.*

*The company is self-financing.*

### *Special Risks*

#### *Price risks:*

*A large part of the Company's cost base is energy, including oil. The price increases are therefore very important for the costs of the Company's performance of its services.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Finansielle risici (fortsat)**

Det er uvist, hvordan energipriserne, herunder oliepriserne, vil udvikle sig.

Det har stor betydning, at Selskabets kunder har forståelse for og accepterer sådanne øgede omkostninger forbundet med udførelse af de ydelser, der leveres til dem.

*IT-sikkerhed:*

Selskabet er afhængig af funktionelle og fungerende IT-systemer.

Selskabet har fortsat stor fokus på at have IT systemer, der er robuste overfor IT nedbrud og cyberkriminalitet.

**Miljøforhold**

Selskabet er certificeret inden for Miljøledelse (ISO 14001), Kvalitetsledelse (ISO 9001), Arbejds miljøledelse (ISO 45001) og har foretaget energisyn, (ISO 50001) med energiledelsessystem, som kræves af Energistyrelsen.

I forbindelse med en årlig gennemgang evalueres af ledelsen, at Selskabets ledelsessystem til stadighed er i overensstemmelse med politikker, målsætninger, mål og gældende lovgivning.

Gennem arbejdet i Selskabets aktive Arbejds miljøudvalg sikres og forankres fortsat en stor viden i forhold til arbejdsmiljø og ønsket adfærd for bibeholdelse af et sikkert og godt arbejdsmiljø indenfor Selskabets forskellige aktiviteter.

Selskabets miljøforhold er nærmere beskrevet her:

<https://www.hcs.dk/om-hcs/iso-certificeringer/miljoe-iso-14001.aspx>

Selskabet har ikke tilføjet yderligere til de allerede udarbejdede politikker i 2023, da de anses som værende tilstrækkelige. Det er ledelsens vurdering at effekten af de udarbejdede politikker er positive. Selskabet forventer som følge af, at CSRD lovgivningen træder i kraft for regnskabsåret 2025 at genbesøge politikkerne for at sikre, at de står mål med den nye CSRD lovgivning.

**Financial risk (continued)**

For now it is unknown how the energy prices, including oil prices will develop

It is of great importance that the Company's customers understand and accept such increased costs associated with the performance of the services provided to them.

*IT security:*

The company is dependent on functional and functioning IT systems.

The company continues to have a strong focus on having IT systems that are robust against IT breakdowns and cybercrime.

**Environmental situation**

The company has obtained Environmental Management certification (ISO 14001), Quality Management certification (ISO 9001), and Work-Environment certification (ISO 45001), and have carried out energy audits (ISO 50001) with an energy management system required by the Danish Energy Agency.

In connection with an annual review, management evaluates that the company's management system is constantly in compliance with policies, objectives, objectives and applicable legislation.

The work of the company's active work-environment committee ensures maintenance of considerable knowledge in relation to work environment and the desired behaviour in order to keep a safe and good work environment within the company's different activities.

The company's environmental conditions are described in more detail here:

<https://www.hcs.dk/om-hcs/iso-certificeringer/miljoe-iso-14001.aspx>

The company has not added any more to the policies already drawn up in 2023, as they are considered to be sufficient. It is the management's assessment that the effect of the prepared policies is positive. As a result of the CSRD legislation coming into force for the financial year 2025, the company expects to revisit the policies to ensure they are in line with the new CSRD legislation.



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Videnressourcer

Selskabets medarbejdere er afgørende for Selskabets drift og udvikling. Det er derfor vigtigt, at Selskabet bedst muligt kan fastholde og udvikle medarbejderne, og at rekruttering af nye medarbejdere kan ske.

Selskabet har derfor fokus herpå.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet søger og arbejder løbende med udvikling af sine aktiviteter, herunder i forhold til miljømæssige forbedringer.

### Forventninger til fremtiden

Indenfor alle Selskabets aktivitetsområder er der fortsat en meget hård konkurrence, og når der derudover fortsat er en for høj inflation og en rente der endnu ikke er justeret i nedadgående retning, direkte og indirekte konsekvenser af krigen i Ukraine, så gør dette forholdene særligt vanskelige, og det kan forventes at påvirke såvel omsætningen som muligheden for indtjening.

Selskabet forventer derfor ikke et højere omsætningsniveau og indtjening end i 2023 (forventelig et resultat før skat på DKK 150 - 160 mio).

### Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har følgende filialer:

Filial af HCS A/S Transport & Spedition,  
Piestaraari

Filial af HCS A/S Transport & Spedition, Helsinki

### Knowledge resources

*The Company's employees are crucial to the Company's operations and development. It is therefore important that the Company can retain and develop its employees in the best possible way, and that new employees can be recruited.*

*The company therefore focuses on this.*

### Research and development activities

*The company seeks and works continuously with the development of its activities, including in relation to environmental improvements.*

### Future expectations

*Within all the Company's areas of activities there are still in very tough competition, a continuing high inflation, a interest rates there are still high, and direct and indirect consequences of the war in Ukraine, makes the conditions particularly difficult, and are expected to affect both turnover and the possibility of earning.*

*The company therefore expects a turnover level and earnings at the same leves as in 2023. (expected Profit before tax between 150 -160 m.dkk)*

### The Company's foreign branches

*The company has the followring branches:*

*Filial af HCS A/S Transport & Spedition,  
Piestaraari*

*Filial af HCS A/S Transport & Spedition, Helsinki*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Redegørelse for 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 reducere og optimere af ressourceforbruget, herunder af brændstof. Udover udskiftning til og anvendelse af nyt og nyere moderne materiel, herunder med fokus på rette drivmidler, så sker dette bl.a. ved optimering i den daglige disponering, kørselsmønstre og adfærd.

Selskabet har fået leveret et antal elektrisk drevne lastbiler. Selskabet har ifm. nybyggeri etableret solceller, og solenergien forventes i stort omfang anvendt i eget produktionsmiljø.

Generelt inddrages mulige miljøpåvirkninger i selskabets beslutninger om investeringer.

Nærmere information om Selskabets CSR politik og Selskabets arbejde med FN's verdensmål kan findes her:

<https://www.hcs.dk/om-hcs.aspx>.

Selskabet har ikke tilføjet yderligere til de allerede udarbejdede politikker i 2023, da de anses som værende tilstrækkelige. Det er ledelsens vurdering at effekten af de udarbejdede politikker er positive. Selskabet forventer som følge af, at CSRD lovgivningen træder i kraft for regnskabsåret 2025 at genbesøge politikkerne for at sikre, at de står mål med den nye CSRD lovgivning.

### Corporate social responsibility (CSR) report

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 company'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. Besides changing to and using new and newer modern material, including focus on the right propellants, this is among others done by optimising the daily disposal, application pattern, and behaviour.

The company has had a number of electrically driven trucks delivered in 2023. The company have installed Solar power cells in combination with new buildings, which are expected to be used in its own production.

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

More information on the Company's CSR policy and the Company's work with the UN's global goals, please refer to the Company's website:

<https://www.hcs.dk/om-hcs.aspx>

The company has not added any more to the policies already drawn up in 2023, as they are considered to be sufficient. It is the management's assessment that the effect of the prepared policies is positive. As a result of the CSRD legislation coming into force for the financial year 2025, the company expects to revisit the policies to ensure they are in line with the new CSRD legislation.

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

**Report of target figures and policies for the under-represented gender**

**Kønsmæssig sammensætning i ledelsen**

**Gender distribution within Management**

**2023**

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	4
<i>Number of members of the supreme management body</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	25%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>	
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer .....	5
<i>Number of people at other management levels</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	0%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>	

Ud af det samlede antal medlemmer i selskabets øverste ledelsesorgan, udgør det underrepræsenterede køn 25%, hvilket opfylder kriteriet for en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan.

*Of the total number of members of the Company's supreme management body, the under-represented gender comprises 25% which meet the criterion for equal distribution of men and women. Hence, the Company is not subject to the obligation of setting a target figure for the gender distribution of the supreme management body.*

**Måltal for øvrige ledelsesniveauer**

**Target figures for other management levels**

**2023**

Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	25%
<i>Target figures in % for the other management levels</i>	
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2030
<i>Year, in which the target fig-ures are expected to be met</i>	

**Politik for øvrige ledelsesniveauer**

**Policy for other management levels**

- 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 Selskabet har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

- *Gender equality in the company's management levels: The company has drawn up a gender equality policy applicable to all management levels in the company, where quantitative goals for gender equality at all management levels with personnel responsibilities and given initiatives are described.*
- *The company's qualitative goals are that the company's female employees experience that they have the same opportunities for careers and management positions as the male employees. At the same time, the company wants the employees to experience that the company has an open and open-minded culture, where the individual can utilize his competencies in the best possible way regardless of gender.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Redegørelse for dataetik

Selskabet har udarbejdet en politik for dataetiske spørgsmål. Selskabet har fokus på ansvarlig brug af data, herunder interne retningslinjer og opfølgning.

Selskabets politik for dataetik kan ses online her:

[www.hcs.dk/CustomerData/Files/Folders/1022-downloadcenter/2407\\_hcs-data-ethics-policy-dk.pdf](http://www.hcs.dk/CustomerData/Files/Folders/1022-downloadcenter/2407_hcs-data-ethics-policy-dk.pdf)

### *Data ethics*

*The company has developed a policy on data ethics issues. The company focuses on responsible use of data, including internal guidelines and follow-up.*

*The company's policy on data ethics can be viewed online here:*

*[www.hcs.dk/CustomerData/Files/Folders/1022-downloadcenter/2407\\_hcs-data-ethics-policy-dk.pdf](http://www.hcs.dk/CustomerData/Files/Folders/1022-downloadcenter/2407_hcs-data-ethics-policy-dk.pdf)*

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

	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	2.040.403	2.165.004
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		7.953	1.600
Direkte omkostninger..... <i>Cost of sales</i>		-1.480.258	-1.628.457
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-43.965	-35.965
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		524.133	502.182
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-256.654	-251.704
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-103.660	-91.005
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		163.819	159.473
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	3	-266	-364
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	5.939	2.084
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-397	-411
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		169.095	160.782
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-35.945	-34.987
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	133.150	125.795



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger.....		16.787	16.553
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		212.084	201.903
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>228.871</b>	<b>218.456</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		21.082	19.887
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		74	81
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Andre værdipapirer.....		1	1
<i>Other securities</i>			
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		439	292
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>21.596</b>	<b>20.261</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>250.467</b>	<b>238.717</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		287.556	294.433
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		15.838	7.993
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	4.245
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	10	41.892	29.792
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		15.688	1.758
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		4.463	7.753
<i>Corporation tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	11	486	367
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>12</b>	<b>365.923</b>	<b>346.341</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		165.836	87.110
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>531.759</b>	<b>433.451</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>782.226</b>	<b>672.168</b>
<b>ASSETS</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	13	16.000	16.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		11.483	11.497
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		222.520	222.503
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		133.399	124.689
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>383.402</b>	<b>374.689</b>
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	14	125.210	114.796
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>125.210</b>	<b>114.796</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		827	809
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		171.646	123.781
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		45.282	16.147
Gæld, associerede virksomheder..... <i>Payables to associated enterprises</i>		9.785	9.379
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		46.074	32.567
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>273.614</b>	<b>182.683</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>273.614</b>	<b>182.683</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>782.226</b>	<b>672.168</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	17		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	16.000	11.497	222.503	124.689	374.689
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7..... <i>Proposed profit allocation note7</i>		-266	17	133.399	133.150
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-124.689	-124.689
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			252		252
Andre reg. af indre værdi..... <i>Other adjustments to equity value</i>		252	-252		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>16.000</b>	<b>11.483</b>	<b>222.520</b>	<b>133.399</b>	<b>383.402</b>

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

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	133.150	125.795
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	103.659	102.963
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-5.439	-4.147
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	7	-3
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	259	-371
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	35.945	34.987
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1	10
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-44.755	-67.866
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-7.172	2.998
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	10.414	46.079
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	61.390	-12.205
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>287.457</b>	<b>228.240</b>

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

	2023	2022
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-136.100	-80.337
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	27.466	12.623
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.349	28
<i>Purchase of financial assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	-6.308
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-109.983</b>	<b>-73.994</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Ændring i koncerninterne mellemværender.....	25.941	11.136
<i>Changes in intercompany balances</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-124.689	-114.429
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-98.748</b>	<b>-103.293</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>78.726</b>	<b>50.953</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. januar.....	87.110	36.157
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>165.836</b>	<b>87.110</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>		



**NOTER**  
**NOTES**

	2023	2022	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
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 - da flere af Selskabets aktivitetsområder er mindre og derfor er potentielt mere konkurrencemæssig påvirkelig - at nuværende og potentielle konkurrerende virksomheder via segmentoplysningerne vil opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til Selskabet.			
<i>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 damage to the company.</i>			
<i>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.</i>			
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	448	474	
<i>Average number of full time employees</i>			
Løn og gager.....	225.298	220.502	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner .....	24.491	24.040	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	6.865	7.162	
<i>Social security costs</i>			
	<b>256.654</b>	<b>251.704</b>	
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.			
<i>The remuneration of the board of executives is not disclosed, see section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>			
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>3</b>
<i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-259	-366	
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-7	2	
<i>Income from investments in associates</i>			
	<b>-266</b>	<b>-364</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.939	2.084	
<i>Other interest income</i>			
	<b>5.939</b>	<b>2.084</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	397	411	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>397</b>	<b>411</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	48.224	58.947	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-179	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-12.100	-23.960	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>35.945</b>	<b>34.987</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	133.399	124.689	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-266	-364	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	17	1.470	
<i>Use of profit in previous years</i>			
	<b>133.150</b>	<b>125.795</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>8</b>
<i>Property, plant and equipment</i>		
tkr.		
DKK '000		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	42.326	569.405
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	12.410	123.690
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-52.636
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>54.736</b>	<b>640.459</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	25.773	367.502
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-30.610
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Nedskrivning.....	11.849	18.456
<i>Impairment losses</i>		
Årets afskrivninger .....	327	73.027
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>37.949</b>	<b>428.375</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>16.787</b>	<b>212.084</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	30.636	
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>		

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

Financial non-current assets

tkr.	Kapitalandele i datter- virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises
DKK '000		
Kostpris 1. januar 2023 .....	8.408	63
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	1.202	0
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>9.610</b>	<b>63</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	11.479	18
<i>Revaluation at 1 January 2023</i>		
Valutakursregulering.....	252	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat .....	-259	-3
<i>Profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer.....	0	-4
<i>Other adjustments</i>		
<b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>	<b>11.472</b>	<b>11</b>
<i>Revaluation at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>21.082</b>	<b>74</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
tkr.	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
DKK '000	<i>Other securities</i>	
Kostpris 1. januar 2023 .....	1	292
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	0	147
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>1</b>	<b>439</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>1</b>	<b>439</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

9

*Fixed asset investments (continued)*

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
HCS Sverige AB, Sverige.....	668	-1	100 %
HCS GmbH Transport & Spedition, Tyskland.....	5.143	-228	100 %
HCS Sp. zo.o, Polen.....	2.427	-566	100 %
UAB HCS Transport, Litauen.....	12.748	542	100 %
Hashøj Biogas ApS, Danmark.....	-9.065	-4.059	100 %
Dansk Skår ApS, Danmark.....	97	-6	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

*Investments in associates (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Partner-Logistic ApS, Danmark.....	156	1	50 %

**Udskudt skatteaktiv**

10

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2023	2022	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Udskudt skat vedrører:			
<i>Deferred tax relates to:</i>			
Grunde og bygninger.....	6.047	3.696	
<i>Land and buildings</i>			
Anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-2.600	-6.844	
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....	2	3	
<i>Leasehold improvements</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	3.170	5.569	
<i>Trade receivables</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....	27.546	25.255	
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Nedskrivning Hashøj tilgodehavende.....	7.727	2.200	
<i>Write down of Hashøj Recivables</i>			
	<b>41.892</b>	<b>29.879</b>	
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	29.792	5.831	
<i>Deferred tax assets, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	12.100	23.961	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>	<b>41.892</b>	<b>29.792</b>	
<i>Deferred tax assets 31 December 2023</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognized as follows:</i>			
Udskudt skat (aktiver).....	41.892	29.792	
<i>Deferred tax assets at 31 December 2020</i>			
	<b>41.892</b>	<b>29.792</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>11</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	486	367	
<i>Costs</i>			
	<b>486</b>	<b>367</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>			<b>12</b>
<i>Receivables falling due after more than one year</i>			
Udskudt skatteaktiv.....	27.592	5.831	
<i>Deffered tax asset</i>			
	<b>27.592</b>	<b>5.831</b>	
Udskudt skatteaktiv består af reguleringer i hht. note 10. <i>Deffered tax income contains adjustments as presented in note 10</i>			
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	13
<b>Aktiekapital</b>			
<i>Share capital</i>			
aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600	600	
<i>A-shares, 600 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
B-aktier, 15.400 stk. a nom. 1.000 kr.....	15.400	15.400	
<i>B-shares, 15.400 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>16.000</b>	<b>16.000</b>	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			<b>14</b>
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Hensat til afslutning på sager og oprydningforpligtelse.....	125.210	114.796	
<i>Provision for completion of projects and clearance liability</i>			
Hensatte forpligtelser består af oprydningforpligtelser på grunde og bygninger, samt forpligtelser i forbindelse med afslutning af entreprise opgaver.			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**15**

*Contingencies etc.*

Selskabet har stillet garantier over for kunder, offentlige myndigheder mv. for i alt 38.607 t.kr.

*Contingent liabilities*

*The company has issued guarantees to customers, public authorities etc. of a total amount of DKK ('000) 38,607.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for RFC HOLDING A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed 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 jointly taxed income is stated in the annual report of RFC HOLDING A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

**Nærtstående parter**

**16**

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup

RFC 2019 ApS, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup

JF A/S, C.F. Richs Vej 72, 2000 Frederiksberg

MF A/S, Trongårdsparken 127, 2800 Kgs. Lyngby

Hans Frederiksen, bestyrelsesmedlem

Lone Frederiksen, bestyrelsesmedlem

Mads Frederiksen, bestyrelsesmedlem

Jacob Frederiksen, bestyrelsesmedlem

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk 7, oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*RFC Holding A/S, Hvissingevej 100, 2600 Glostrup, is the principal shareholder.*

**Transactions with related parties**

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



**NOTER**  
**NOTES****Note****Koncernregnskab****17****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 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

*The Annual Report of HCS A/S Transport & Spedition for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner.

### 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.*

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

### Honorar til revisor

I henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 undlader selskabet at angive oplysninger om 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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. 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 serviceydelserne.

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

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Direkte omkostninger

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

#### Andre driftsindtægter

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

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

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.

Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.

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

#### Cost of sales

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

#### Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, 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.

### Indtægter af kapitalandele i datter- 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### 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.

### Skat af årets resultat

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.

## BALANCEN

### 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.

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational 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.*

### 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.*

*In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

### 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.*

### 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.*

## BALANCE SHEET

### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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.

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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

*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.*

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

*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.*

### Financial non-current assets

*Investments in are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in 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*

*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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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.

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.

*Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries and associates are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.*

*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 subsidiaries and associates deficit.*

### 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.*

*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.*

*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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

### 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.

### Receivables

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

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

### Other provisions for liabilities

*Other provisions for liabilities are recognised if the company, because of an event occurring 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.*

### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuell skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### 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 nominal værdi.

*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.*

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

*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.*

*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.*

### 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.*





# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Mads Frederiksen

Direktør

Serienummer: 48409190-934e-4e93-affc-7f8a3390b74b

IP: 87.116.xxx.xxx

2024-06-18 09:41:43 UTC



## Lone Kirsten Bekkel Frederiksen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 75ec3d1a-5f8e-4569-81a9-62a780de911a

IP: 87.116.xxx.xxx

2024-06-18 10:20:24 UTC



## Hans Frederiksen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3852838b-90ce-4c61-8646-a97a9e13279f

IP: 87.116.xxx.xxx

2024-06-18 10:26:09 UTC



## Jacob Frederiksen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c354eac1-e7ad-49fc-bbd6-d90a26ebde09

IP: 87.116.xxx.xxx

2024-06-21 07:41:33 UTC



## Søren Søndergaard Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: fad0498f-205c-44e8-ba71-0d0bbc3a310a

IP: 188.182.xxx.xxx

2024-06-24 06:09:10 UTC



PePenneoatdtkatnemernbmghy(0)X0DFCQUPG1B06-AB-7F531N18P1A10R0K5EETHX036XNB6E61G

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

**Mads Frederiksen**

**Dirigent**

Serienummer: 48409190-934e-4e93-affc-7f8a3390b74b

IP: 87.116.xxx.xxx

2024-06-24 12:23:46 UTC



Penneo dokumentnøgle: OXUJHJUPMAX-B751M-PAWGK-EEHQ3-XE74G

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**