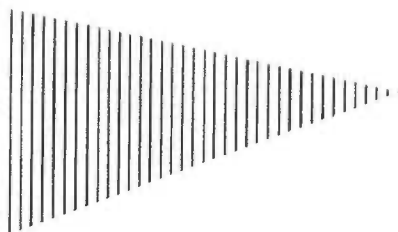


Hoyer Danmark A/S

Nordre Kobbelvej 8, 7000 Fredericia

CVR-nr. 83 92 35 12



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on

17/5 - 2016

Som dirigent
Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold
Contents

Ledespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors erklæring Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning Management's review	5
Oplysninger om selskabet Company details	5
Hoved- og nøgletal Financial highlights	6
Beretning Operating review	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	8
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	11
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	12
Noter Notes to the financial statements	13



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hoyer Danmark A/S.

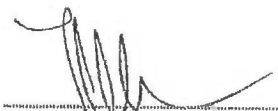
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 27. april 2016
Fredericia, 27 April 2016
Direktion./Executive Board:




Jens Ole Olesen

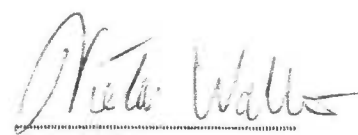
Bestyrelse/Board of Directors:



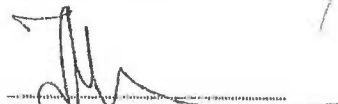
Mark Andrew Binns
formand/chairman



Casper Moltke



Niclas Wallin



Jens Ole Olesen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Hoyer Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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



Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Hoyer Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hoyer Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Hoyer Danmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Hoyer Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. april 2016
 Copenhagen, 27 April 2016
 ERNST & YOUNG
 Godkendt Revisionspartnerselskab
 CVR-nr. 30 70 02 28



Kim Thomsen
 statsaut. revisor
 state authorised public accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Hoyer Danmark A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Nordre Kobbelvej 8, 7000 Fredericia

CVR-nr./CVR No.

83 92 35 12

Hjemstedskommune/Registered office

Fredericia Kommune

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Mark Andrew Binns, formand/Chairman

Casper Moltke

Niclas Wallin

Jens Ole Olesen

Direktion/Executive Board

Jens Ole Olesen

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvold Helmutshs Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,

Denmark

Bankforbindelse/Bankers

SEB



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal Key figures					
Resultat af primær drift Operating profit	3,965,691	5,640,714	5,518,372	4,065,626	904,000
Resultat af finansielle poster Net financials	-472,599	-513,621	-1,137,967	-1,143,890	-955,000
Årets resultat Profit/loss for the year	2,663,935	6,332,274	4,380,405	2,921,736	-51,000
Balancesum Total assets					
Egenkapital Equity	19,279,146	16,615,211	10,282,937	5,902,533	2,981,000
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities					
	-74,245	-2,839,591	-2,096,892	-2,868,648	294,000
Nøgletal Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	11.5 %	14.2 %	12.9 %	9.4 %	2.0 %
Likviditetsgrad Current ratio	133.1 %	79.9 %	61.1 %	55.6 %	46.5 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	63.3 %	42.9 %	25.4 %	13.1 %	7.1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	14.8 %	47.1 %	54.1 %	65.8 %	-1.7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees					
	88	90	97	102	110

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hoyer Danmark A/S udfører hovedsagligt distribution af olie/benzin produkter samt, flydende- og kølede gasformige produkter i egne og kundefjede trailere. Endvidere assisterer selskabet Hoyer-Gruppen i forbindelse med koncernens operationer i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 2,663,935 kr. mod 6,332,274 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 19,279,146 kr.

Årets resultat er påvirket negativt af en nedskrivning på 1,123,456 kr., som følge af kunders efterspørgsel efter en flåde med større nyttelast.

Årets resultat er tilfredsstillende i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2014.

Påvirkning af det eksterne miljø

Hoyer, som er en af de førende transportvirksomheder i Danmark inden for tanktransport, er vidende om, at vi har en væsentlig påvirkning af miljøet, herunder udslip af CO₂.

Hoyer ser det som en væsentlig del af sit miljøansvar at reducere udslippet af CO₂. Vores overordnede strategi og mål er løbende at reducere udslippet af CO₂ i forbindelse med vores investering i nye tankbiler og træning af chauffører.

Dette indgår som en del af den løbende proces, og vi arbejder kontinuerligt med at finde løsninger på dette i virksomheden.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning for 2016 at fortsætte den positive udvikling, selskabet har igangsat i det forgangne år. Det er således ledelsens forventning, at selskabet realiserer et overskud i 2016.

The Company's business review

The objective of the business of Hoyer Danmark A/S is mainly distribution of oil/petrol products and, liquid and chilled gaseous products in own or customer-owned trailers. Furthermore, Hoyer Danmark A/S assists the Hoyer Group in its operations in Denmark.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 2,663,935 against a profit of DKK 6,332,274 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 19,279,146.

Profit for the year is negatively affected by a write-down of DKK 1,123,456, due to customer demand for a fleet with greater load.

Profit for the year is satisfactory compared to the expectations expressed in the annual report for 2014.

Impact on the external environment

As a leading Danish tank transport company, Hoyer acknowledges that we have a significant impact on the environment, including through CO₂ emissions.

Hoyer considers it a key environmental responsibility to reduce CO₂ emissions. Our overall strategy and objective is to gradually reduce carbon dioxide emissions in connection with our investments in new tankers and training of drivers.

This is an ongoing process, and we work continuously to find appropriate solutions within the Company.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

In 2016, Management expects to continue the favourable development started in prior years. Accordingly, Management expects to realise a profit for 2016.

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

Resultatopgørelse
 Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste	14,632,677	16,481,568
	Gross profit		
2	Administrationsomkostninger	-10,666,986	-10,804,769
	Administrative expenses		
	Resultat af ordinær primær drift	3,965,691	5,676,799
	Ordinary operating profit		
	Andre driftsomkostninger	0	-36,085
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	3,965,691	5,640,714
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	854	196,568
	Financial income		
4	Andre finansielle omkostninger	-473,453	-710,189
	Other financial expenses		
	Resultat før skat	3,493,092	5,127,093
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-829,157	1,205,181
	Tax for the year		
	Årets resultat	2,663,935	6,332,274
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	2,663,935	6,332,274
	Retained earnings		
		2,663,935	6,332,274



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

Balance
Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
Note			
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,573,127	21,073,549
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>15,573,127</u>	<u>21,073,549</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>15,573,127</u>	<u>21,073,549</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12,468,979	15,429,992
	Trade receivables		
	Udsudte skatteaktiver	376,024	1,205,181
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	349,399	203,516
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	<u>1,282,052</u>	<u>711,241</u>
	Prepayments		
		<u>14,476,454</u>	<u>17,549,930</u>
	Likvide beholdninger	<u>412,115</u>	<u>141,926</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>14,888,569</u>	<u>17,691,856</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>30,461,696</u>	<u>38,765,405</u>
	TOTAL ASSETS		



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

Balance
Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Aktiekapital	860,000	860,000
	Share capital		
	Overført resultat	18,419,146	15,755,211
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	19,279,146	16,615,211
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3,063,206	4,245,940
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1,815,291	11,747,248
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	5,396,188	5,182,953
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	907,865	974,053
	Deferred income		
		11,182,550	22,150,194
	Gældsforpligtelser i alt	11,182,550	22,150,194
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	30,461,696	38,765,405
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	860,000	15,755,211	16,615,211
Årets resultat Profit/loss for the year	0	2,663,935	2,663,935
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	<u>860,000</u>	<u>18,419,146</u>	<u>19,279,146</u>

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

Pengestrømsopgørelse
 Cash flow statement

Notes	DKK	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	2,663,935	6,332,274
12	Reguleringer Adjustments	6,876,423	3,106,538
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	9,540,358	9,438,812
13	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-8,723,325	-5,944,713
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	817,033	3,494,099
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	854	196,568
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-473,453	-710,189
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	344,434	2,980,478
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-74,245	-3,240,948
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	401,357
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-74,245	-2,839,591
	Årets pengestrøm Net cash flow	270,189	140,887
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	141,926	1,039
14	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	412,115	141,926

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Hoyer Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

The annual report of Hoyer Danmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.

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

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

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

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder avance og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter transportomkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder selskabets andel af omkostninger i Hoyer Svenska AB til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
 Other fixtures and fittings, tools and equipment

Gross profit

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating expenses

Other operating income and expenses include gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Production costs

Production costs comprise transportation costs, including amortisation/depreciation made and salaries incurred to generate the revenue for the year.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year relating to the management and administration of the Company, including the Company's share of expenses in Hoyer Svenska AB relating to administrative staff, Management, office premises, office expenses and depreciation.

Depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises depreciation of and impairment losses on property, plant and equipment.

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

3-14 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

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

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

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

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Impairment of non-current assets

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Every year, property, plant and equipment are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables are measured at amortised cost.

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.

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

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvider

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

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

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

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.

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

Gældsforpligtelser

Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Liabilities

Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

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

Noter
 Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

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

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

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

Noter
 Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	49,034,400	48,871,429
Wages/salaries		
Pensioner	3,655,872	3,733,234
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	601,447	664,395
Other social security costs		
	<u>53,291,719</u>	<u>53,269,058</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>88</u>	<u>90</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet
 679 t.kr. (2014: 671 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 679
 thousand (2014: DKK 671 thousand).

DKK	2015	2014
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	854	1,194
Other interest income		
Valutakursreguleringer	0	9,174
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	0	186,200
Other financial income		
	<u>854</u>	<u>196,568</u>
4 Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	394,039	708,573
Interest expenses, group entities		
Valutakursreguleringer	78,507	0
Exchange adjustments		
Rentetilæg og skat indregnet som finansielle poster	0	385
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
Andre finansielle omkostninger	907	1,231
Other financial expenses		
	<u>473,453</u>	<u>710,189</u>
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	829,157	-1,205,181
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>829,157</u>	<u>-1,205,181</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	34,816,933
Tilgange Additions	74,245
Afgange Disposals	<u>-17,102</u>
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>34,874,076</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	13,743,384
Nedskrivninger Impairment losses	1,123,456
Afskrivninger Depreciation	4,451,211
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	<u>-17,102</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	<u>19,300,949</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>15,573,127</u>

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

Noter
 Notes to the financial statements

7 Periodeafgrænsningsposter
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vægtafgift med 352 t.kr. (2014: 294 t.kr.), forsikring med 514 t.kr. (2014: 0 t.kr.), lønrefusion med 58 t.kr. (2014: 81 t.kr.), forudbetalt leasingydelse med 320 t.kr. (2014: 296 t.kr.), forudbetalt leje med 27 t.kr. (2014: 27 t.kr.) og diverse med 11 t.kr. (2014: 13 t.kr.).

Prepayments include accruals of expenses relating to subsequent financial years, including vehicle excise duty, DKK 352 thousand (2014: DKK 294 thousand), insurance, DKK 514 thousand (2014: DKK 0 thousand), payroll reimbursement, DKK 58 thousand (2014: DKK 81 thousand), lease payments prepaid, DKK 320 thousand (2014: DKK 296 thousand), prepaid rent, DKK 27 thousand (2014: DKK 27 thousand) and sundry, DKK 11 thousand (2014: DKK 13 thousand).

DKK	2015	2014
8 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A-aktier, 1 stk. a nom. 860.000.00 kr. 1 A-shares of DKK 860,000.00 each	<u>860,000</u>	<u>860,000</u>
	<u>860,000</u>	<u>860,000</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 860,000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 860,000 over the past 5 years.

9 Sikkerhedsstillelser
 Collateral

Der er pr. 31. december 2015 stillet en garanti på 69.421 kr. over for DVB Log Pay.

At 31 December 2015, a security of DKK 69,421 was provided to DVB Log Pay.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser
 Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

DKK	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>8,411,951</u>	<u>12,415,984</u>

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

Noter
 Notes to the financial statements

11 Nærtstående parter
 Related parties

Hoyer Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 Hoyer Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
 Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Hoyer G.m.b.H. Internationale Fachspedition	Hamburg, Tyskland/Germany	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber
 Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Hoyer G.m.b.H. Internationale Fachspedition	Hamburg, Tyskland/Germany	The parent company's homepage

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår
 Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nært-
stående parter, som ikke er foretaget på
normale markedsvilkår.

There have been no related party transactions
that have not been carried through on normal
market terms.



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

Noter

Notes to the financial statements

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
DKK		
12 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5,574,667	3,798,098
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-854	-196,568
Financial income		
Finansielle omkostninger	473,453	710,189
Financial expenses		
Udskudt skat	<u>829,157</u>	<u>-1,205,181</u>
Deferred tax		
	<u>6,876,423</u>	<u>3,106,538</u>
13 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i tilgodehavender	2,244,320	2,140,961
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	<u>-10,967,645</u>	<u>-8,085,674</u>
Change in prepayments and trade and other payables		
	<u>-8,723,325</u>	<u>-5,944,713</u>
DKK		
14 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	<u>412,115</u>	<u>141,926</u>
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	<u>412,115</u>	<u>141,926</u>