

Hoyer Danmark A/S

Nordre Kobbelvej 8, 7000 Fredericia

CVR No. 83 92 35 12



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 15 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Casper Moltke



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	11
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	12
Accounting policies	
Personaleomkostninger	17
Staff costs	
Finansielle indtægter	17
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Materielle anlægsaktiver	18
Property, plant and equipment	
Periodeafgrænsningsposter	18
Prepayments	
Aktiekapital	19
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	19
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	20
Adjustments - Cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

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

Nordre Kobbelvej 8, 7000 Fredericia

CVR-nr./CVR No.

83 92 35 12

Bestyrelse/Supervisory board:

Mark Andrew Binns, formand/chairman
Casper Moltke
Niclas Wallin
Claus Reenberg

Direktion/Executive board

Claus Reenberg

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Bankforbindelse/Bankers

SEB

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

5-year summary (In DKK , except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (kr.) Key figures (In DKK)					
Bruttofortjeneste Gross margin	16.171.334	15.856.205	11.974.000	8.498.000	1.777.000
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.518.372	4.065.626	904.000	-1.296.000	-5.064.000
Finansielle poster Net financials	-1.137.967	-1.143.890	-955.000	-1.126.000	-758.000
Årets resultat Profit/loss for the year	4.380.405	2.921.736	-51.000	-2.422.000	-5.822.000
Balancesum Balance sheet total	40.517.805	44.890.944	41.853.000	48.661.000	43.151.000
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.045.807	7.475.648	138.865	1.928.913	24.777.936
Egenkapital Equity	10.282.938	5.902.533	2.981.000	3.032.000	2.454.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-2.096.892	-2.868.648	294.000	-1.717.000	0
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	97	102	110	112	76
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	12,9	9,4	2,0	-2,8	-16,4
Likviditetsgrad Current ratio	61,1	55,6	46,5	97,9	33,6
Soliditetsgrad Equity ratio	25,4	13,1	7,1	6,2	5,7
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	54,1	65,8	-1,7	-88,3	-243,8

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hoyer Danmark A/S udfører transporter af såvel tørstoffer som flydende produkter i tank- og silocontainere med egne og indlejede tank- og silolastbiler. Endvidere assisterer selskabet Hoyer-Gruppen i forbindelse med koncernens operationer i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på kr. 4.380.405 mod kr. 2.921.736 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 10.282.938.

Årets resultat er tilfredsstillende i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2012.

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 2014 at fortsætte den positive udvikling, selskabet har igangsat i det forgangne år. Det er således ledelsens forventning, at selskabet realiserer et overskud i 2014.

The company's business review

The nature of the business of Hoyer Danmark A/S is to carry on transports of liquid and dry bulk products and liquified gases by means of its own and leased subcontracted tank lorries, silo vehicles and tank and silo containers for Danish customers. Furthermore, Hoyer Danmark A/S assists the Hoyer Group in its operations in Denmark.

Financial review

The income statement for 2013 shows a profit of DKK 4,380,405 against DKK 2,921,736 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 10,282,938.

Profit for the year is satisfactory compared to expectations expressed in the annual report for 2012.

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 2014, management expects to continue the favourable development started prior years. With this continuation, management expects to realise a profit for 2014.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of Hoyer Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Fredericia, den 15. maj 2014
Fredericia, 15 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Claus Reenberg

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Mark Andrew Binns
formand/chairman

.....
Casper Moltke

.....
Niclas Wallin

.....
Claus Reenberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til aktionærerne i Hoyer Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hoyer Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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 en 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.

To the shareholders of Hoyer Danmark A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Hoyer Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant 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. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditor's reports

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 15. maj 2014

Copenhagen, 15 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Mogens Andreasen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Bruttofortjeneste Gross margin	16.171.334	15.856.205
2 Administrationsomkostninger Administrative expenses	10.652.962	11.141.163
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	649.416
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.518.372	4.065.626
3 Finansielle indtægter Financial income	46	0
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	1.138.013	1.143.890
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	4.380.405	2.921.736
Skat af årets resultat Tax for the year	0	0
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>4.380.405</u>	<u>2.921.736</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>4.380.405</u>	<u>2.921.736</u>
	<u>4.380.405</u>	<u>2.921.736</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>22.032.056</u>	<u>23.201.544</u>
5 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>22.032.056</u>	<u>23.201.544</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>22.032.056</u>	<u>23.201.544</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	16.475.476	17.624.307
6 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.800.886	1.272.109
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>208.348</u>	<u>433.357</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>18.484.710</u>	<u>19.329.773</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>1.039</u>	<u>2.359.627</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>18.485.749</u>	<u>21.689.400</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>40.517.805</u>	<u>44.890.944</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes		2013	2012
		DKK	DKK
	Passiver		
	Equity and liabilities		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Aktiekapital	860.000	860.000
	Share capital		
	Overført resultat	9.422.938	5.042.533
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	10.282.938	5.902.533
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Gæld til banker	215.413	0
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.224.151	4.116.088
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	18.450.624	27.861.726
	Payables to group entities		
	Periodeafgrænsningsposter	1.431.182	1.240.522
	Deferred income		
	Anden gæld	5.913.497	5.770.075
	Other payables		
	Kortfristede gældsforpligtelser	30.234.867	38.988.411
	Short-term liabilities		
	Gældsforpligtelser i alt	30.234.867	38.988.411
	Total liabilities		
	Passiver i alt	40.517.805	44.890.944
	Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accu- mulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	860.000	5.042.533	5.902.533
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		4.380.405	4.380.405
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	860.000	9.422.938	10.282.938

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	4.380.405	2.921.736
11 Reguleringer Adjustments	4.404.346	4.585.907
12 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	-8.123.893	6.807.158
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	660.858	14.314.801
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	46	0
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-1.138.013	-1.143.891
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-477.109	13.170.910
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.045.807	-7.475.648
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	1.948.915	4.607.000
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	-2.096.892	-2.868.648
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-7.986.513
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	0	-7.986.513
Årets pengestrøm Net cash flow	-2.574.001	2.315.749
Likvider Cash and cash equivalents		
13 Likvide beholdninger pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	2.359.627	43.878
Årets pengestrøm Net cash flow	-2.574.001	2.315.749
Likvide beholdninger pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	-214.374	2.359.627

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Hoyer Danmark A/S 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 til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab 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 efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

The annual report of Hoyer Danmark A/S 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.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/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 net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross margin

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 income and operating expenses

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet scrapværdi

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

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

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 mv.

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.

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 concerning administrative staff, management, office premises, office expenses and depreciation.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations and less expected residual value

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	Scrapværdi DKK Residual value DKK
3-14 år	10%

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates 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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Work in progress for third parties

Services rendered are measured by reference to the stage of completion. The stage of completion is calculated on the basis of the direct and indirect costs incurred relative to the expected total costs.

The value of the individual contracts, less prepayments, is classified under 'Receivables' if the amounts are positive and under 'Payables' if the amounts are negative.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på leverancen uanset den faktisk udførte andel.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deductions for losses are made up as the total expected loss on the contract irrespective of the stage of completion.

Prepayments

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

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

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

Deferred income

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Likviditetsgrad:
Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

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 presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Return on assets:
Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Current ratio:
Current assets / Current liabilities * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

2013 DKK	2012 DKK
51.609.357	54.387.402
3.977.769	4.119.045
701.040	727.641
56.288.166	59.234.088
Antal/Number	Antal/Number
97	102

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

3. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt

Other interest income

2013 DKK	2012 DKK
46	0
46	0

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Interest expenses, group entities

Valutakursreguleringer

Exchange adjustments

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

1.075.497	960.757
61.543	109.270
973	73.863
1.138.013	1.143.890

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)

(DKK)

Kostpris
Cost

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Tilgang i årets løb
Additions in the year

Afgang i årets løb
Disposals in the year

Kostpris pr. 31/12 2013
Cost at 31/12 2013

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger
Depreciation in the year

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver
Reversal of depreciation and impairment losses, disposals

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013
Depreciation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013
Carrying amount at 31/12 2013

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Other fixtures and
fittings, tools and
equipment

33.531.787

4.045.807

-3.953.602

33.623.992

10.330.244

3.266.379

-2.004.687

11.591.936

22.032.056

6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vægtafgift med t.kr. 276, forsikring med t.kr. 567, lønrefusion med t.kr. 128, forudbetalt leasingydelse med t.kr. 560, forudbetalt leje med t.kr. 133 og diverse med t.kr. 137.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including vehicle excise duty, DKK 276 thousand, insurance, DKK 567 thousand, payroll reimbursement, DKK 128 thousand, lease payments prepaid, DKK 560 thousand, prepayments rent, DKK 133 thousand and sundry, DKK 137 thousand.

7. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen kr. 860.000 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital DKK 860.000 :

1 A-aktie(r) a kr. 860.000
1 class A-share(s) of DKK 860,000 each

<u>31/12 2013</u> <u>DKK</u>	<u>31/12 2012</u> <u>DKK</u>
<u>860.000</u>	<u>860.000</u>
<u>860.000</u>	<u>860.000</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 860.000 de seneste 5 år.

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

8. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Der er pr. 31. december 2013 stillet en garanti på kr. 295.000 over for Brobizz A/S og en garanti over for DVB Log Pay på kr. 69.421.

At 31 December 2013, a security of DKK 295,000 was placed towards Brobizz A/S and a security towards DVB Log Pay of DKK 69,421.

9. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

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

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

<u>31/12 2013</u> <u>DKK</u>	<u>31/12 2012</u> <u>DKK</u>
<u>14.671.479</u>	<u>15.888.910</u>

10. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

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

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Hoyer G.m.b.H. Internationale Fachspedition	Hamburg, Tyskland

11. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

	2013 DKK	2012 DKK
Af- og nedskrivninger	3.266.379	3.442.016
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-46	0
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.138.013	1.143.891
Financial expenses		
	<u>4.404.346</u>	<u>4.585.907</u>

12. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Changes in working capital, cash flow statement

Ændring i tilgodehavender	845.064	-1.294.505
Changes in receivables		
Ændringer i gæld til leverandører mv.	108.063	-58.004
Changes in trade payables, etc.		
Andre ændringer i arbejdskapital	-9.077.020	8.159.667
Other changes in working capital		
	<u>-8.123.893</u>	<u>6.807.158</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
13. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.039	2.359.627
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	<u>215.413</u>	<u>0</u>
Short-term debt to banks	<u><u>-214.374</u></u>	<u><u>2.359.627</u></u>

