

HCS A/S TRANSPORT & SPEDITION

HVISSINGEVEJ 100, 2600 GLOSTRUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. maj 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 May 2021*

Mads Frederiksen

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.

CVR-NR. 71 14 58 16
CVR NO. 71 14 58 16

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-11
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	12-15
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-35

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
Hjemsted: Glostrup
Registered Office:
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**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for HCS A/S Transport & Spedition.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 12. maj 2021
Glostrup, 12 May 2021

Direktion:
Executive Board

Mads Frederiksen

Bestyrelse:
Board of Directors

Hans Frederiksen
Formand
Chairman

Mads Frederiksen

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 2020.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

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

Jacob Frederiksen

Lone Kirsten Bekkel 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskab". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the 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 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the 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 regnskabsbrugerne 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's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

København, den 12. maj 2021
Copenhagen, 12 May 2021

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

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.719.442	1.733.806	1.722.171	1.663.169	1.654.992
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	452.592	418.767	383.474	377.278	345.469
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	140.339	137.342	144.040	141.521	135.223
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	246	188	2.063	1.872	3.796
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	143.712	142.095	146.102	143.393	139.019
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	114.252	111.461	114.892	112.318	108.818
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	612.935	639.040	615.435	553.326	725.224
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	364.253	361.462	364.854	362.369	358.855
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	429.461	444.882	435.083	354.257	358.589
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	242.497	170.549	146.593	114.556	138.147
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-41.628	-76.083	-93.967	-47.672	-65.337
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-183.328	-98.320	-61.097	-248.285	1.488
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	17.541	-3.854	-8.471	-181.401	74.298
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-46.263	-120.621	-138.696	-66.288	-88.005
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	26,3	24,2	22,3	22,7	20,9
Overskudsgrad..... <i>Operating margin</i>	8,2	7,9	8,4	8,5	8,2
Afkast af investeret kapital..... <i>Return on invested capital</i>	32,1	31,2	36,5	39,7	35,7
Soliditetsgrad..... <i>Equity ratio</i>	59,4	56,6	59,3	65,5	49,5
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	31,5	30,7	31,6	31,1	28,7

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

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Afkast af investeret kapital:

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

Return on invested capital:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Egenkapitalforrentning:

Return on equity:

Resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss after tax x 100
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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et resultat før skat på DKK 144 mio., og efter skat DKK 114 mio., og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 364 mio.

I 2020 realiseredes i forhold til 2019 en omsætning i næsten samme niveau og et resultat, der ligger lidt over niveau for 2019. Ledelsen finder, under de givne markedsforhold, dette for acceptabelt.

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

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Ledelsen havde forventet et lavere omsætningsniveau samt en lavere indtjening for 2020 sammenlignet med 2019. Ledelsen vurderer på baggrund heraf årets resultat som tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Coronavirus (COVID-19) har ramt Danmark, Europa og store dele af den øvrige verden, og har medført en lang række nedlukninger og fald i aktiviteter. Det påvirker såvel samfundsøkonomierne som virksomhedernes økonomi, herunder vort Selskab. Det er forventeligt, at dette i negativ grad vil påvirke

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

Development in activities and financial and economic position

The company's income statement for 2020 shows a profit before tax of DKK 144 mio. and after tax of DKK 114 mio., and the company's balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 364 mio.

In 2020, compared with 2019, realise revenue is at the same level and the result is slightly over the level for 2019. Management, finds this acceptable under the given market conditions.

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

Management had expected an lower revenue level and lower earnings for 2020 compared with 2019. On this basis, Management considers the results for the year to be satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

Coronavirus (COVID-19) has affected Denmark, Europe and large parts of the rest of the world, and has led to a large number of shutdowns and declines in activities. It affects both the economies of society and the finances of companies, including our Company. It is expected that this will have a negative impact on the

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)
regnskabsåret 2021, 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.

Miljøforhold

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

Som tillæg til selskabets miljøledelsescertificering er der gennemført et energisyn (ISO 50001 pkt. 6.3) 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 Arbejdsmiljøudvalg 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.

Forventninger til fremtiden

Generelt opleves indenfor alle selskabets aktivitetsområder fortsat en meget hård konkurrence, og når der derudover fortsat skal tillægges de direkte og indirekte følger af Coronavirus (COVID 19), så gør dette forholdene særligt vanskelige, og det kan forventes at påvirke såvel omsætningen som muligheden for indtjening.

Selskabet forventer derfor et lavere omsætningsniveau og en lavere indtjening i 2021.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Piestaraari og Helsinki i Finland.

Significant events after the end of the financial year (continued)
financial year 2021, but it is still unknown what impact this will be 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.

Environmental situation

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

In addition to the company's environmental management certification, an energy audit (ISO 50001, section 6.3) has been carried out 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.

Future expectations

In general the competition within all of the company's activities continues to be very keen, and when the direct and indirect consequences of Coronavirus (COVID 19) still are to be added, this makes the situation particularly difficult and will be expected to affect both revenue and the opportunity for earnings.

The company expects an unchanged revenue level and lower earnings in 2021.

The company's foreign branches

The company has branches in Piestaraari and Helsinki in Finland.

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 reducering og optimering 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, kørselsmønster og adfærd.

Generelt inddrages mulige miljøpåvirkninger i selskabets beslutninger om investeringer.

For nærmere information om selskabets CSR politik og Selskabets arbejde med FN's verdensmål henvises til Selskabets hjemmeside.

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.

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

For 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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen: Selskabet har i 2020 fortsat haft et mål om minimum 25% kvindelige medlemmer i bestyrelsen, hvilket opfyldes med nuværende bestyrelse.

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

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

Target figures and policy for the underrepresented gender

Target figures for the board of directors: The company's target is in 2020 that minimum 25 % of the board members should be women. This target has been met in the present board of directors.

Equal opportunities at management level:

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

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

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

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... NET REVENUE	1	1.719.442.083	1.733.805.808
Direkte omkostninger..... <i>Cost of sales</i>		-1.233.803.597	-1.300.148.259
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		3.151.227	9.391.693
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-36.197.998	-24.282.352
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT/LOSS		452.591.715	418.766.890
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-247.692.776	-223.122.664
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-64.559.957	-58.302.002
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		140.338.982	137.342.224
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>	3	3.126.855	4.564.532
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	658.427	647.243
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-412.693	-459.235
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		143.711.571	142.094.764
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-29.460.061	-30.633.746
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR	7	114.251.510	111.461.018

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Grunde og bygninger.....		20.674.940	19.190.812
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		230.428.374	265.501.258
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		0	13.959
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	8	251.103.314	284.706.029
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		14.326.606	11.206.284
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		125.615	4.741.860
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Andre værdipapirer.....		675	675
<i>Other securities</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		189.947	202.369
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	9	14.642.843	16.151.188
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		265.746.157	300.857.217
NON-CURRENT ASSETS			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		257.112.729	269.966.870
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		10.656.021	5.735.484
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		5.871.695	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Udsudte skatteaktiver.....	12	1.150.364	0
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.178.999	1.242.023
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		2.150.327	6.419.274
<i>Corporation tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	10	272.530	4.565.128
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		279.392.665	287.928.779
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		67.795.810	50.254.236
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		347.188.475	338.183.015
CURRENT ASSETS			
AKTIVER.....		612.934.632	639.040.232
ASSETS			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital.....	11	16.000.000	16.000.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger.....		3.633.982	3.633.982
<i>Reserve for revaluation</i>			
Overført overskud.....		230.367.908	230.366.921
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		114.251.510	111.461.018
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		364.253.400	361.461.921
EQUITY			
Hensættelse til udskudt skat.....	12	0	5.095.366
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....	13	48.201.270	24.838.976
<i>Other provisions for liabilities</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		48.201.270	29.934.342
PROVISIONS			
Anden gæld.....		21.385.687	6.708.374
<i>Other liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	14	21.385.687	6.708.374
<i>Non-current liabilities</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		689.205	583.550
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		134.232.979	135.105.330
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		6.202.067	51.481.226
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld, associerede virksomheder.....		9.295.192	27.333.789
<i>Payables to associated enterprises</i>			
Anden gæld.....		28.674.832	26.431.700
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		179.094.275	240.935.595
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		200.479.962	247.643.969
LIABILITIES			
PASSIVER.....		612.934.632	639.040.232
EQUITY AND LIABILITIES			
Eventualposter mv.....	15		
<i>Contingencies etc.</i>			
Nærtstående parter.....	16		
<i>Related parties</i>			
Koncernregnskab.....	17		
<i>Consolidated Financial Statements</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	16.000.000	3.633.982	230.366.921	111.461.018	361.461.921
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7. <i>Proposed profit allocation note 7</i>				114.251.510	114.251.510
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-111.461.018	-111.461.018
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			987		987
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	16.000.000	3.633.982	230.367.908	114.251.510	364.253.400

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

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	114.251.510	111.461.018
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	71.404.320	59.455.627
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	9.484.801	-8.293.448
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	-6.532	-4.164.850
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	-3.120.323	-391.645
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	29.460.061	30.633.746
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	985	-990
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-31.436.844	-26.854.022
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	15.186.229	4.568.603
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	23.362.294	-199.715
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	13.910.616	4.362.613
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	0	-28.277
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	242.497.117	170.548.660
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-46.262.870	-120.620.512
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	42.620.826
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	0	-128.903
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	49.097
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	4.635.199	1.996.460
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-41.627.671	-76.083.032

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

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Ændring i koncerninterne mellemværender.....	-71.866.854	16.534.433
<i>Changes in intercompany balances</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-111.461.018	-114.854.486
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-183.327.872	-98.320.053
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	17.541.574	-3.854.425
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	50.254.236	54.108.661
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	67.795.810	50.254.236
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

NOTER NOTES

Note

Nettoomsætning

1

Net revenue

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

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets aktiviteter har en sådan karakter, at nuværende og potentielle konkurrerende virksomheder via segmentoplysningerne vil opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til virksomheden.

The annual report does not include any segment information. As described in the management's review, the information is not included, see section 96(1) of the Danish Financial Statements Act, because it is Management's opinion that it may cause considerable damage to the company.

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

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Personaleomkostninger		
Staff costs		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	483	432
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	221.428.815	196.258.520
Pensioner..... <i>Pensions</i>	23.077.373	21.939.283
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	3.186.588	4.924.861
	247.692.776	223.122.664

2

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

The remuneration of the board of executives is not disclosed, see section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

3

Result of equity investments in group and associates

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	3.120.323	397.976
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	6.532	4.166.556
	3.126.855	4.564.532

Andre finansielle indtægter

4

Other financial income

Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	658.427	647.243
	658.427	647.243

Andre finansielle omkostninger

5

Other financial expenses

Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	412.693	459.235
	412.693	459.235

NOTER
NOTES

Note

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	35.705.791	28.063.719	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-6.245.730	2.570.027	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	29.460.061	30.633.746	
 Forslag til resultatdisponering			 7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Forslået udbytte for regnskabsåret.....	114.251.510	111.461.018	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
	114.251.510	111.461.018	
 Materielle anlægsaktiver			 8
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Grunder og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	60.412.814	483.437.010	591.920
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang.....	2.520.415	43.742.455	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-8.039.400	-38.045.104	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2020.....	54.893.829	489.134.361	591.920
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	41.222.003	217.935.752	577.961
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>			
Overførsel.....	0	-1.225.070	0
<i>Transferred</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-8.039.400	-28.358.770	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Nedskrivning.....	0	9.541.092	0
<i>Impairment losses</i>			
Årets afskrivninger	1.036.286	60.812.983	13.959
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	34.218.889	258.705.987	591.920
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	20.674.940	230.428.374	0
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

9

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	8.408.780	10.477.460
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	8.408.780	10.477.460
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	2.797.504	-5.735.600
Udloddet resultat <i>Distributed dividend</i>	0	-4.635.199
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	3.120.322	6.533
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	12.421
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	5.917.826	-10.351.845
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	14.326.606	125.615
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	675	202.369
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-12.422
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	675	189.947
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	675	189.947

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

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, Malmø, Sverige.....	737.680	-1.775	100 %
HCS GmbH Transport & Spedition, Flensburg, Tyskland.....	4.696.415	1.201.363	100 %
HCS Sp. zo.o, Szczecin, Polen.....	1.794.929	-68.100	100 %
UAB HCS Transport, Vilnius, Litauen.....	8.963.665	2.775.856	100 %
Hashøj Biogas ApS, Glostrup, Danmark.....	-2.006.438	-857.527	100 %
Dansk Skår ApS, Glostrup, Danmark.....	115.578	-6.994	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Investments in associates (DKK)

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, Glostrup, Danmark.....	144.705	6.532	50 %

Periodeafgrænsningsposter

10

Prepayments and accrued income

Forsikringer.....	-2.673.596	3.832.961
<i>Insurances</i>		
Omkostninger.....	2.946.126	732.167
<i>Costs</i>		
	272.530	4.565.128

Selskabskapital

11

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

A-aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600.000	600.000
<i>A-shares, 600 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>		
B-aktier, 15.400 stk. a nom. 1.000 kr.....	15.400.000	15.400.000
<i>B-shares, 15.400 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	16.000.000	16.000.000

NOTER NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

12

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.

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver.....	-25.135	-55.310
<i>Intangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger.....	-7.392.483	-6.026.376
<i>Land and buildings</i>		
Anlæg, driftsmateriel og inventar.....	18.113.163	18.217.135
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	-11.682	-16.427
<i>Leasehold improvements</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	-1.229.948	-1.559.081
<i>Trade receivables</i>		
Andre hensatte forpligtelser.....	-10.604.279	-5.464.575
<i>Other provisions for liabilities</i>		
	-1.150.364	5.095.366
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-5.095.366	-2.525.339
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	6.245.730	-2.570.027
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	1.150.364	-5.095.366
Deferred tax assets 31 December 2020		
Der indregnes således:		
<i>It is recognized as follows:</i>		
Udskudt skat (aktiver).....	1.150.364	0
<i>Deferred tax assets at 31 December 2020</i>		
Udskudt skat (passiver).....	0	5.095.366
<i>Deferred tax liability at 31 December 2020</i>		
	1.150.364	5.095.366

Andre hensatte forpligtelser

13

Other provisions for liabilities

Hensat til afslutning på sager og oprydningsforpligtelse..... 24.838.976 24.838.976

Provision for completion of projects and clearance liability

Hensatte forpligtelser består af oprydningsforpligtelser på grunde og bygninger, samt forpligtelser i forbindelse med afslutning af entrepris opgaver

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

14

	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
Anden gæld..... Other liabilities	21.385.687	0	0	6.708.374
	21.385.687	0	0	6.708.374

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
Eventualforpligtelser

15

Selskabet har stillet garantier over for kunder, offentlige myndigheder mv. for i alt 33.663 t.kr.

Contingent liabilities

The company has issued guarantees to customers, public authorities etc. of a total amount of DKK ('000) 33,663.

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.

NOTER NOTES

Note

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.

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 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

The Annual Report of HCS A/S Transport & Spedition for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

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

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.

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 serviceydelse. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

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.

Andre driftsindtægter

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

Direkte omkostninger

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

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.

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.

Cost of sales

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

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 fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder 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

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.

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

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets 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.

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

Tilgodehavender

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

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.

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

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.

Receivables

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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 skatemæssige 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 skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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 aktuel 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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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