

**Flex Logistics A/S**  
**CVR-nr. 34893349**

*Central Business Registration No 34893349*

**Årsrapport 2014**

*Annual report 2014*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 21.04.2015

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 21.04.2015*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Anders Andersen

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

|  | <b><u>Side</u></b><br><b><u>Page</u></b> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>                                 | 1  |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>        | 2  |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>     | 4  |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>                               | 6  |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>                          | 7  |
| Resultatopgørelse for 2014 / <i>Income statement for 2014</i>                  | 15                                       |
| Balance pr. 31.12.2014 / <i>Balance sheet at 31.12.2014</i>                    | 16                                       |
| Egenkapitalopgørelse for 2014 / <i>Statement of changes in equity for 2014</i> | 20                                       |
| Noter / <i>Notes</i>   | 21                                       |

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Flex Logistics A/S  
Lindevej 15  
7100 Vejle

CVR-nr.: 34893349  
Hjemsted: Vejle  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 88327272  
Telefax: 88712083  
Hjemmeside: [www.flex-logistics.dk](http://www.flex-logistics.dk)  
E-mail: [info@flex-logistics.dk](mailto:info@flex-logistics.dk)

**Bestyrelse**

Søren Merrild Bie, formand  
Anders Andersen  
Jesper Balleby Larsen  
Michael Sanderhus Paulli

**Direktion**

Anders Andersen, direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

**Entity details****Entity**

Flex Logistics A/S  
Lindevej 15  
7100 Vejle

Central Business Registration No: 34893349  
Registered in: Vejle  
Financial year: 01.01.2014 - 31.12.2014

Phone: 88327272  
Fax: 88712083  
Internet: [www.flex-logistics.dk](http://www.flex-logistics.dk)  
E-mail: [info@flex-logistics.dk](mailto:info@flex-logistics.dk)

**Board of Directors**

Søren Merrild Bie, chairman  
Anders Andersen  
Jesper Balleby Larsen  
Michael Sanderhus Paulli

**Executive Board**

Anders Andersen, CEO

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Flex Logistics A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lindved, den 17.04.2015  
*Lindved, 17.04.2015*

**Direktion**  
*Executive Board*

Anders Andersen  
direktør  
CEO

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Flex Logistics A/S for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.*

*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 Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Ledelsespåtegning

## *Statement by Management on the annual report*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Søren Merrild Bie  
formand  
*chairman*

Anders Andersen

Jesper Balleby Larsen

Michael Sanderhus Pauli

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Flex Logistics A/S Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Flex Logistics A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Flex Logistics A/S Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Flex Logistics A/S for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014. The financial statements, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management 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. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and the ethical rules of FSR – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

## Den uafhængige revisors erklæring

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 17.04.2015  
Aarhus, 17.04.2015

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.*

*The extended review has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2014 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## *Management commentary*

### Hovedaktivitet

Virksomhedens hovedaktivitet består i speditiøns- og transportvirksomhed med specielt fokus på de sydeuropæiske markeder.

### *Primary activities*

*The Company's primary activity consists of shipping and haulage business with special focus on the Southern European markets.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud efter skat på 1.803.472 kr. Årets resultat anses for tilfredsstillende

### *Development in activities and finances*

*The income statement for the year shows a profit after tax of DKK 1,803,472, which is considered satisfactory.*

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### *Events after the balance sheet date*

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle

## **Accounting policies**

### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### **Staff costs**

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### **Income from investments in group enterprises**

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Dan-*

## Anvendt regnskabspraksis

aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

## Accounting policies

*ish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with its Parent and all the Parent's other Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Balance sheet

### Goodwill

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant*

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |        |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
|---|--------|

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabs-

## Accounting policies

*resources.*

*Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Property, plant and equipment*

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

|   |                  |
|---|------------------|
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>3-5 years</i> |
|---|------------------|

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Investments in group enterprises*

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are*

## Anvendt regnskabspraksis

mæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi-

## Accounting policies

*measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based*

## Anvendt regnskabspraksis

er af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Accounting policies

*value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Finance lease commitments

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.*

### Operating leases

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

**Anvendt regnskabspraksis****Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

***Accounting policies******Income tax receivable or payable***

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

## Resultatopgørelse for 2014

*Income statement for 2014*

|   | Note         | 2014             | 2012/13          |
|---|--------------|------------------|------------------|
|   | <i>Notes</i> | <b>DKK</b>       | <b>DKK</b>       |
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |              | <b>4.912.919</b> | <b>4.010.039</b> |
| <i>Gross profit</i>   |              |                  |                  |
| Personaleomkostninger   | 1            | (2.505.302)      | (2.360.368)      |
| <i>Staff costs</i>  |              |                  |                  |
| Af- og nedskrivninger   | 2            | (132.390)        | (69.555)         |
| <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>           |              |                  |                  |
| <b>Driftsresultat</b>   |              | <b>2.275.227</b> | <b>1.580.116</b> |
| <i>Operating profit/loss</i>                                      |              |                  |                  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             |              | 288.366          | (116.704)        |
| <i>Income from investments in group enterprises</i>               |              |                  |                  |
| Andre finansielle indtægter                                       | 3            | 30.936           | 14.714           |
| <i>Other financial income</i>                                     |              |                  |                  |
| Andre finansielle omkostninger                                    | 4            | (259.034)        | (73.620)         |
| <i>Other financial expenses</i>                                   |              |                  |                  |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>                  |              | <b>2.335.495</b> | <b>1.404.506</b> |
| <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>            |              |                  |                  |
| Skat af ordinært resultat   | 5            | (532.023)        | (404.693)        |
| <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>                |              |                  |                  |
| <b>Årets resultat</b>   |              | <b>1.803.472</b> | <b>999.813</b>   |
| <i>Profit/loss for the year</i>                                   |              |                  |                  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                            |              |                  |                  |
| <i>Proposed distribution of profit/loss</i>                       |              |                  |                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode            |              | 288.366          | 0                |
| <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> |              |                  |                  |
| Overført resultat   |              | 1.515.106        | 999.813          |
| <i>Retained earnings</i>  |              |                  |                  |
|   |              | <b>1.803.472</b> | <b>999.813</b>   |

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

|  | <b>Note</b>  | <b>2014</b>       | <b>2012/13</b>    |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
|  | <i>Notes</i> | <b>DKK</b>        | <b>DKK</b>        |
| Goodwill<br><i>Goodwill</i>  |              | 60.000            | 80.000            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      | 6            | <b>60.000</b>     | <b>80.000</b>     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |              | 549.744           | 190.775           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 7            | <b>549.744</b>    | <b>190.775</b>    |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Investments in group enterprises</i>                |              | 750.732           | 403.024           |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |              | 224.918           | 372.894           |
| Deposita<br><i>Deposits</i>  |              | 328.620           | 218.000           |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |              | 1.789.410         | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 | 8            | <b>3.093.680</b>  | <b>993.918</b>    |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |              | <b>3.703.424</b>  | <b>1.264.693</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |              | 17.892.043        | 11.668.341        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |              | 838.871           | 0                 |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  |              | 520.860           | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |              | <b>19.251.774</b> | <b>11.668.341</b> |

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

|                             |                   |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Likvide beholdninger</b> | <u>15.216</u>     | <u>619.632</u>    |
| <i>Cash</i>                 |                   |                   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>    | <u>19.266.990</u> | <u>12.287.973</u> |
| <i>Current assets</i>       |                   |                   |
| <b>Aktiver</b>              | <u>22.970.414</u> | <u>13.552.666</u> |
| <i>Assets</i>               |                   |                   |

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

|   | <b>Note</b>  | <b>2014</b>       | <b>2012/13</b>    |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
|   | <i>Notes</i> | <b>DKK</b>        | <b>DKK</b>        |
| Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i>  | 9            | 1.000.000         | 1.000.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> |              | 338.708           | 0                 |
| Overført overskud eller underskud<br><i>Retained earnings</i>   |              | 2.466.153         | 999.813           |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>   |              | <b>3.804.861</b>  | <b>1.999.813</b>  |
| Udskudt skat<br><i>Deferred tax</i>   |              | 11.420            | 1.204             |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><i>Provisions</i>  |              | <b>11.420</b>     | <b>1.204</b>      |
| Finansielle leasingforpligtelser<br><i>Finance lease commitments</i>  |              | 460.568           | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Non-current liabilities other than provisions</i>                              |              | <b>460.568</b>    | <b>0</b>          |
| Bankgæld<br><i>Bank loans</i>   |              | 814.982           | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>   |              | 13.873.064        | 8.423.466         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>   |              | 403.489           | 105.276           |
| Skyldig selskabsskat<br><i>Income tax payable</i>   |              | 521.807           | 403.489           |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |              | 3.080.223         | 2.619.418         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Current liabilities other than provisions</i>                                  |              | <b>18.693.565</b> | <b>11.551.649</b> |

**Balance pr. 31.12.2014***Balance sheet at 31.12.2014*

|  |    |                   |                   |
|--|----|-------------------|-------------------|
| <b>Gældsforpligtelser</b>                        |    | <b>19.154.133</b> | <b>11.551.649</b> |
| <i>Liabilities other than provisions</i>         |    |                   |                   |
| <br>   |    |                   |                   |
| <b>Passiver</b>                                  |    | <b>22.970.414</b> | <b>13.552.666</b> |
| <i>Equity and liabilities</i>                    |    |                   |                   |
| <br>   |    |                   |                   |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser    | 10 |                   |                   |
| <i>Unrecognised rental and lease commitments</i> |    |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                            | 11 |                   |                   |
| <i>Contingent liabilities</i>                    |    |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser            | 12 |                   |                   |
| <i>Assets charged and collateral</i>             |    |                   |                   |
| Ejerforhold                                      | 13 |                   |                   |
| <i>Ownership</i>                                 |    |                   |                   |

**Egenkapitalopgørelse for 2014***Statement of changes in equity for 2014*

|   | <b>Virksom-<br/>hedskapital</b> | <b>Reserve for<br/>nettoopskriv-<br/>ning efter<br/>indre værdis<br/>metode</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud</b> | <b>I alt</b>     |
|---|---------------------------------|---|--|------------------|
|   | <i>Contributed capital</i>      | <i>Reserve for net<br/>revaluation accor-<br/>ding to the equity<br/>method</i> | <i>Retained earnings</i>                         | <i>Total</i>     |
|   | <b>DKK</b>                      | <b>DKK</b>  | <b>DKK</b>                                       | <b>DKK</b>       |
| Egenkapital primo<br><i>Equity beginning of year</i>              | 1.000.000                       | 0   | 999.813  | 1.999.813        |
| Valutakursreguleringer<br><i>Currency translation adjustments</i> | 0                               | 1.576   | 0  | 1.576            |
| Øvrige egenkapitalposter<br><i>Other entries on equity</i>        | 0                               | 48.766  | (48.766)   | 0                |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>                 | 0                               | 288.366   | 1.515.106  | 1.803.472        |
| <b>Egenkapital ultimo</b><br><i>Equity end of year</i>            | <b>1.000.000</b>                | <b>338.708</b>  | <b>2.466.153</b>                                 | <b>3.804.861</b> |

**Noter**

Notes

|  | <b>2014</b>      | <b>2012/13</b>   |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>DKK</b>       | <b>DKK</b>       |
| <b>1. Personalemkostninger</b>   |                  |                  |
| <i>1. Staff costs</i>  |                  |                  |
| Gager og løn<br><i>Wages and salaries</i>  | 2.262.380        | 2.209.387        |
| Pensioner<br><i>Pension costs</i>  | 143.034          | 105.649          |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security costs</i>  | 24.814           | 18.225           |
| Andre personaleomkostninger<br><i>Other staff costs</i>  | 75.074           | 27.107           |
|  | <b>2.505.302</b> | <b>2.360.368</b> |
|  |                  |                  |
|  | <b>2014</b>      | <b>2012/13</b>   |
|  | <b>DKK</b>       | <b>DKK</b>       |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>  |                  |                  |
| <i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>   |                  |                  |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver<br><i>Amortisation of intangible assets</i>  | 20.000           | 20.000           |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation on property, plant and equipment</i>  | 150.057          | 49.555           |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br><i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i> | (37.667)         | 0                |
|  | <b>132.390</b>   | <b>69.555</b>    |
|  |                  |                  |
|  | <b>2014</b>      | <b>2012/13</b>   |
|  | <b>DKK</b>       | <b>DKK</b>       |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>  |                  |                  |
| <i>3. Other financial income</i>   |                  |                  |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder<br><i>Financial income from group enterprises</i>   | 26.038           | 13.598           |
| Renteindtægter i øvrigt<br><i>Other interest income</i>  | 4.898            | 1.116            |
|  | <b>30.936</b>    | <b>14.714</b>    |

## Noter

Notes

|   | <b>2014</b>    | <b>2012/13</b>  |
|---|----------------|-----------------|
|   | <b>DKK</b>     | <b>DKK</b>      |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>                    |                |                 |
| <i>4. Other financial expenses</i>                          |                |                 |
| Renteomkostninger i øvrigt                                  | 74.669         | 8.017           |
| <i>Other interest expenses</i>                              |                |                 |
| Valutakursreguleringer                                      | 47.716         | 18.203          |
| <i>Currency translation adjustments</i>                     |                |                 |
| Øvrige finansielle omkostninger                             | 136.649        | 47.400          |
| <i>Other financial expenses</i>                             |                |                 |
|   | <b>259.034</b> | <b>73.620</b>   |
|   |                |                 |
|   | <b>2014</b>    | <b>2012/13</b>  |
|   | <b>DKK</b>     | <b>DKK</b>      |
| <b>5. Skat af ordinært resultat</b>                         |                |                 |
| <i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>       |                |                 |
| Aktuel skat   | 521.807        | 403.489         |
| <i>Current tax</i>  |                |                 |
| Ændring af udskudt skat                                     | 10.976         | 1.204           |
| <i>Change in deferred tax</i>                               |                |                 |
| Effekt af ændrede skattesatser                              | (760)          | 0               |
| <i>Effect of changed tax rates</i>                          |                |                 |
|   | <b>532.023</b> | <b>404.693</b>  |
|   |                |                 |
|   |                | <b>Goodwill</b> |
|   |                | <i>Goodwill</i> |
|   |                | <b>DKK</b>      |
| <b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>                        |                |                 |
| <i>6. Intangible assets</i>                                 |                |                 |
| Kostpris primo  |                | 100.000         |
| <i>Cost beginning of year</i>                               |                |                 |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      |                | <b>100.000</b>  |
| <i>Cost end of year</i>                                     |                |                 |
|   |                |                 |
| Af- og nedskrivninger primo                                 |                | (20.000)        |
| <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i> |                |                 |
| Årets afskrivninger   |                | (20.000)        |
| <i>Amortisation for the year</i>                            |                |                 |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         |                | <b>(40.000)</b> |
| <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>       |                |                 |
|   |                |                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         |                | <b>60.000</b>   |
| <i>Carrying amount end of year</i>                          |                |                 |

**Noter***Notes*

|  | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateri-<br/>el og inven-<br/>tar</b><br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i><br><b>DKK</b> |
|--|---|
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>   |   |
| <i>7. Property, plant and equipment</i>  |   |
| Kostpris primo<br><i>Cost beginning of year</i>  | 240.330   |
| Tilgange<br><i>Additions</i>   | 637.359   |
| Afgange<br><i>Disposals</i>  | (220.000)   |
| <b>Kostpris ultimo</b><br><i>Cost end of year</i>  | <b>657.689</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo<br><i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>   | (49.555)  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>                                      | (150.057)   |
| Tilbageførsel ved afgange<br><i>Reversal regarding disposals</i>                             | 91.667  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b><br><i>Depreciation and impairment losses end of year</i> | <b>(107.945)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b><br><i>Carrying amount end of year</i>                    | <b>549.744</b>  |

## Noter

Notes

|  | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder</b> |
|--|---|
|  | <i>Investments in group<br/>enterprises</i>             |
|  | <b>DKK</b>  |
|  | <hr/>   |
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>                                  |   |
| <i>8. Fixed asset investments</i>                                    |   |
| Kostpris primo   | 412.024   |
| <i>Cost beginning of year</i>  |   |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b>412.024</b>  |
| <i>Cost end of year</i>  |   |
| Nedskrivninger primo   | (9.000)   |
| <i>Impairment losses beginning of year</i>                           |   |
| Valutakursreguleringer   | 1.576   |
| <i>Currency translation adjustments</i>                              |   |
| Andel af årets resultat  | 288.366   |
| <i>Share of profit/loss for the year</i>                             |   |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavende | 165.470   |
| <i>Investments with negative equity depreciated over receivables</i> |   |
| Andre reguleringer   | (107.704)   |
| <i>Other adjustments</i>   |   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>338.708</b>  |
| <i>Impairment losses end of year</i>                                 |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                  | <b>750.732</b>  |
| <i>Carrying amount end of year</i>                                   |   |

|                           | <b>Hjemsted</b>      | <b>Rets-<br/>form</b>     | <b>Ejer-<br/>andel</b>     |
|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|
|                           | <i>Registered in</i> | <i>Corporate<br/>form</i> | <i>Equity<br/>interest</i> |
|                           |                      |                           | <b>%</b>                   |
|                           | <hr/>                | <hr/>                     | <hr/>                      |
| Dattervirksomheder:       |                      |                           |                            |
| <i>Subsidiaries:</i>      |                      |                           |                            |
| A2B Trans Sp. Z o.o.      | Konin, PL            | Sp. Z<br>o.o.             | 100,0                      |
| Flex Logistics Spain S.L. | Barcelona, ESP       | S.L.                      | 90,0                       |

## Noter

Notes

|   | <b>Antal</b><br><i>Number</i> | <b>Nominal<br/>værdi</b><br><i>Nominal<br/>value</i><br><b>DKK</b> |
|---|-------------------------------|--|
| <b>9. Virksomhedskapital</b>  |                               |  |
| <i>9. Contributed capital</i>   |                               |  |
| Ordinære aktier<br><i>Ordinary shares</i>   | 1.000                         | 1.000.000  |
|   | <b>1.000</b>                  | <b>1.000.000</b>   |
|   | <b>2014</b><br><b>DKK</b>     | <b>2012/13</b><br><b>DKK</b>                                       |
| <b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>  |                               |  |
| <i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>  |                               |  |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb<br><i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i> | <b>2.323.704</b>              | <b>3.258.000</b>   |

## 11. Eventualforpligtelser

*11. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AA Holding Århus ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Company participates in a Danish joint taxation arrangement with AA Holding Århus ApS serving as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc. of the jointly taxed enterprises and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed enterprises.*

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*12. Assets charged and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbreve i virksomhedspant nom. 3.000 t.kr. i immaterielle og materielle anlægsaktiver og tilgodehavender.

*Bank debt is secured by way of letters of indemnity (floating charge) of DKK 3,000k nominal on intangible assets, property, plant and equipment, and receivables.*

## Noter

*Notes*

### 13. Ejerforhold

*13. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

AA Holding Århus ApS, Aarhus

Jesper Balleby Holding ApS, Vejle

Michael Paulli Holding ApS, Kolding

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

*AA Holding Århus ApS, Aarhus*

*Jesper Balleby Holding ApS, Vejle*

*Michael Paulli Holding ApS, Kolding*