

# Cargo Service Holding A/S

CVR-nr. 21 30 22 79

**Årsrapport for 2013**  
*Annual Report for 2013*

**16. regnskabsår**  
*16th Financial Year*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2014.

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 14 May 2014.*

**Dirigent**  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Regnskabspraxis <i>Accounting Policies</i>	11
Koncernresultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Consolidated Income Statement 1 January - 31 December</i>	23
Koncernbalance 31. december <i>Consolidated Balance Sheet at 31 December</i>	24
Egenkapitalopgørelse for koncernen <i>Consolidated Statement of Changes in Equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse for koncernen <i>Consolidated Cash Flow Statement</i>	29
Noter til koncernårsrapporten <i>Notes to the Consolidated Annual Report</i>	31
Moderselskabets resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement for the Parent Company 1 January - 31 December</i>	43
Moderselskabets balance 31. december <i>Balance Sheet for the Parent Company at 31 December</i>	44
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet <i>Statement of Changes in Equity for the Parent Company</i>	47
Noter til moderselskabets årsrapport <i>Notes to the Annual Report for the Parent Company</i>	48

## Ledelsespåtegning

### *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Cargo Service Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2013, resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Cargo Service Holding A/S for 2013.

The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the accounting policies applied appropriate and the estimates made reasonable. Therefore, in our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2013, of the results of the Group and Parent Company operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 1 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Aarhus, den 14. maj 2014  
*Aarhus, 14 May 2014*

**Direktion**  
*Executive Board*



Lars Krabbe

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*



Flemming Møgelmoose



Søren Halsted



Jesper Kristensen

Søren Aaen

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Cargo Service Holding A/S

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cargo Service Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Cargo Service Holding A/S

### **Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Cargo Service Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report***

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements in accordance with Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are free from material misstatement.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report*

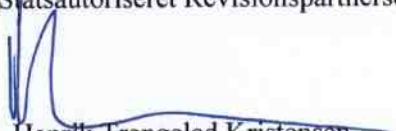
### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Aarhus, den 14. maj 2014  
*Aarhus, 14 May 2014*  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab




Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2013 and of the results of the Group and Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.



Christian Roding  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Cargo Service Holding A/S  
Oceanvej 13, 2  
DK-8000 Aarhus C

Telefon: +45 8730 8000  
*Telephone:*  
Telefax: +45 8730 8001  
*Facsimile:*  
E-mail-adresse: info@cargoservice.dk  
*E-mail:*

CVR-nr.: 21 30 22 79  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Aarhus  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Flemming Møgelmoose, formand (*Chairman*)  
Jesper Kristensen  
Søren Halsted  
Søren Aaen

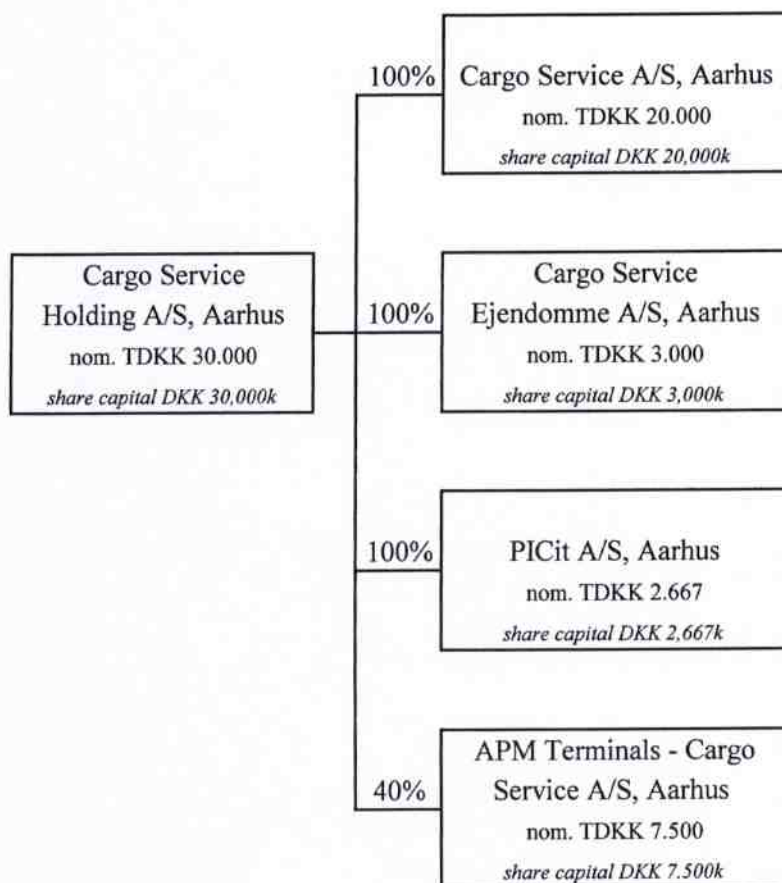
**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Krabbe

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

## Koncernoversigt Group Chart



## Hoved- og nøgletaloversigt

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal (TDKK):

*Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights (DKK '000):*

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Årets resultat</b>					
<b>Profit/loss for the year</b>					
Nettoomsætning	74 807	78 841	99 610	167 471	183 721
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	13 295	8 227	16 856	13 445	1 759
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger	10 167	5 958	13 010	26 213	7 481
<i>Profit/loss before financial income and expenses, tax and depreciations (EBITDA)</i>					
Resultat før finansielle poster	4 359	- 867	5 077	9 156	-13 983
<i>Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)</i>					
Resultat af finansielle poster netto	6 261	3 517	223	-10 452	-4 992
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>					
Resultat før skat	10 620	2 650	5 300	-1 296	-18 975
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	10 197	3 299	4 426	-1 238	-14 395
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance Sheet</b>					
Balancesum	194 178	201 492	215 904	231 325	271 939
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	119 140	124 551	133 061	131 148	133 010
<i>Equity</i>					

## Hoved- og nøgletaloversigt

### Financial Highlights

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Driftsaktivitet	7.969	5.265	28.270	1 510	- 436
<i>Operating activities</i>					
Investeringsaktivitet	-3.787	-1.171	-1.552	3 182	-9 018
<i>Investing activities</i>					
-heraf investering i anlægsaktiver	4.620	2.539	2.276	2 618	14 904
<i>- including investment in fixed assets</i>					
Finansieringsaktivitet	-12.261	-10.153	-4.380	-2 513	-4 563
<i>Financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-8.079	-6.060	22.338	2 179	-14 017
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
<b>Antal medarbejdere</b>	63	73	79	143	183
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Ratios</i>					
Likviditetsgrad	71,2	98,6	133,4	116,7	81,6
<i>Liquidity ratio</i>					
Afkastningsgrad	2,2	-0,4	2,4	4,0	-5,1
<i>Return on assets</i>					
Overskudsgrad	5,8	-1,1	5,1	5,5	-7,6
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	61,4	61,8	61,6	56,9	48,9
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.  
*The ratios have been prepared in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.*

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Koncernårsrapporten og årsrapporten**

#### **Koncernens hovedaktivitet**

Selskabets og dermed koncernens vedtægtsbestemte formål er:

Direkte eller indirekte gennem kapitalinteresser i andre virksomheder

- a) ved stevedorevirksomhed at udføre losning og lastning af skibe samt arbejde i tilslutning og relation hertil
- b) at drive anden virksomhed inden for handel, industri og servicevirksomhed
- c) at yde assistance inden for såvel ledelse som økonomi samt andre til enhver tid relevante områder i forbindelse med pkt. a og b.

Koncernen er sammensat, således at holdingselskabet som moderselskab for driftsselskaberne – datterselskaberne – fastlægger politikkerne for koncernens forretningsområder og kontrollerer, at politikkerne gennemføres.

### **The Consolidated and Parent Company Annual Report**

#### **Main activity of the Group**

The object of the Company and therefore the Group according to the Articles of Association is:

Directly or indirectly through investments in other enterprises

- a) through stevedore activities to carry out loading and unloading of ships as well as related work;
- b) to carry on other activities within trade, industry and service;
- c) to provide assistance within both management and finances as well as other relevant areas in connection with items a and b.

The Group is set up so that the holding company as the parent company of the operating companies - the subsidiaries - lays down the policies for the Group's business areas and checks that the policies are implemented.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Udvikling i året**

#### **Generelt**

Årets resultat udgør t.kr. 10.197, hvilket svarer til en forbedring på t.kr. 6.898 i forhold til sidste år og i overensstemmelse med forventningerne for 2013 oplyst i årsrapporten for 2012.

Resultatet er skabt basis markant resultatmæssig fremgang i såvel Cargo Service A/S som PICit A/S samt en forbedret resultatandel i APM Terminals – Cargo Service A/S. Cargo Service Ejendomme har lavet et tilfredsstillende resultat, dog marginalt lavere end i 2012.

Direktionen betragter årets resultat som tilfredsstillende.

#### **Hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter balancedagen er der ikke indtruffet hændelser, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

#### **Forventninger for det kommende år**

For 2014 forventes et koncernresultat i niveau med 2013.

### **Development in the year**

#### **In general**

The profit of the year amounts to DKK 10,197k, which is an improvement of DKK 6,898k compared to previous year and according to the expectations for 2013 stated in the Annual Report for 2012.

The result is generated by significant result improvement in Cargo Service A/S and PICit A/S as well as improved share of profit from APM Terminals – Cargo Service A/S. Cargo Service Ejendomme A/S has generated a satisfactory result however marginally lower than in 2012.

The Executive Board considers the profit of the year satisfactory.

#### **Post balance sheet events**

No events have occurred after the balance sheet date which significantly influence the assessment of the Annual Report.

#### **Expectations for the year ahead**

The result for 2014 is expected to be in line with 2013.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Cargo Service Holding A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til forrige år.

### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Cargo Service Holding A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies remain unchanged compared to last year.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned - based on the following criteria:

- delivery has been made before year-end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined, and
- at the time of sale payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Based hereon revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Generelt om indregning og måling (fortsat)**

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

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

#### **Konsolideringspraksis**

Årsrapporten omfatter moderselskabet Cargo Service Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### **Recognition and measurement (continued)**

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### **Basis of consolidation**

The Annual Report comprises the Parent Company, Cargo Service Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The annual reports used as basis for the consolidated report have been presented in accordance with the accounting policies of the Group. Based on the annual reports for the parent company and the subsidiaries, the consolidated annual report is prepared as a combination of uniform items.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab, og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdisættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealised inter-company profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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 kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

### **Translation policies**

During the year transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsmæssig afdækning (fortsat)**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet er sambeskattet med dets danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

### **Hedge accounting (continued)**

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

### **Company tax and deferred tax**

The Company is jointly taxed with its Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The recognised tax attributable to the extraordinary result for the year is classified as such, whereas the remaining tax is attributed to the ordinary result for the year.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

### **Company tax and deferred tax (continued)**

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made for deferred tax concerning unrealised intercompany gains and losses.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Income Statement**

#### **Revenue**

Revenue is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk to purchaser has taken place before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Cost of sales**

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management.

#### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

##### *Værdiansættelse af produktionsbygninger*

Produktionsbygninger måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra produktionsbygningens dagsværdi på balancetidspunktet.

Stigninger i produktionsbygningers omvurderede værdi indregnes direkte i posten "reserve for opskrivning" under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

##### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger og infrastruktur	5-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

##### *Valuation of buildings for production*

In the balance sheet buildings for production are measured at reassessed value corresponding to the fair value at the reassessment date less any subsequent accumulated depreciation and less any impairment losses. Reassessments are made on a current basis so that the carrying amount does not deviate materially from the fair value of the buildings for production at the balance sheet date.

Increases in the reassessed value of the buildings for production are recognised directly in the item "Reserve for net revaluation" under equity. Impairment losses, which offset previous revaluations of the same asset, are deducted from the revaluation reserves under equity, whereas other impairment losses are recognised in the income statement.

##### *Other property, plant and equipment*

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings and infrastructure	5-30 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### ***Øvrige materielle anlægsaktiver (fortsat)***

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i "Reserve for opskrivning", til overført resultat.

#### ***Nedskrivning af anlægsaktiver***

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### ***Andre værdipapirer og kapitalandele***

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balance-dagen.

#### ***Varebeholdninger***

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetode eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af de til salget beregnede omkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### ***Other property, plant and equipment (continued)***

Assets costing less than DKK 25,000 are expensed in the year of acquisition.

Profit and loss in connection with the on-going replacement of property, plant and equipment is expensed under "Other operating income" and "Other operating expenses".

Upon sale of assets revalued, revaluations included in "Reserve for net revaluation" are transferred to retained earnings.

#### ***Impairment of fixed assets***

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### ***Current asset investments***

Current asset investments are measured at their fair values at the balance sheet date.

#### ***Inventories***

Inventories are measured at the lower of cost under the weighted average cost method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of calculated expenses in connection with the sale. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Varebeholdninger (fortsat)**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### *Egne kapitalandele*

Egne aktier, erhvervet af moderselskabet eller dattervirksomhederne, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån forbundet med investeringsejendomme reguleres efter første indregning løbende til dagsværdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nominal værdi.

### **Inventories (continued)**

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Equity**

#### *Dividend*

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Expected dividend distribution for the year is disclosed as a separate equity item.

#### *Treasury shares*

Treasury shares acquired by the parent company or the subsidiaries are recognised at cost directly in equity under retained earnings. If the treasury shares are sold subsequently, any compensation is recognised directly in equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

### **Financial debts**

Loans related to investment properties are adjusted currently to fair value after the initial recognition.

Other debts are measured at nominal value.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets koncernresultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagerne.

### **Deferred income**

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years. Such expenses are typically prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### **Cash Flow Statement**

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

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the consolidated net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, provisions, and changes in working capital, interest received and interest paid and company tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Liquidity ratio</i>	=	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term debt}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Cash flows from financing activities (continued)

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Financial ratios

The ratios have been prepared in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.

The ratios have been calculated as follows:

## Koncernresultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Consolidated Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>74 807 012</b>	<b>78 840 589</b>
<i>Revenue</i>			
Produktionsomkostninger		61 512 148	70 613 579
<i>Cost of sales</i>			
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13 294 864</b>	<b>8 227 010</b>
<i>Gross profit/loss</i>			
Administrationsomkostninger		9 197 231	9 225 726
<i>Administrative expenses</i>			
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>4 097 633</b>	<b>- 998 716</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre driftsindtægter		307 000	192 540
<i>Other operating income</i>			
Andre driftsomkostninger		45 262	60 770
<i>Other operating expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4 359 371</b>	<b>- 866 946</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	6	7 880 347	5 285 947
<i>Income from investments in associate</i>			
Andre finansielle indtægter		79 693	218 661
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		1 699 525	1 987 325
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>10 619 886</b>	<b>2 650 337</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	422 567	- 649 052
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>10 197 319</b>	<b>3 299 389</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>			

**Koncernbalance 31. december**  
*Consolidated Balance Sheet 31 December*

**Aktiver**

*Assets*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Goodwill		148 279	444 839
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>148 279</b>	<b>444 839</b>
<i>Intangible assets</i>			
Produktionsbygninger		62 521 976	64 632 517
<i>Buildings for production</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		4 494 346	4 958 802
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2 688 014	1 591 004
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>69 704 336</b>	<b>71 182 323</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i associeret virksomhed		107 490 488	107 826 424
<i>Investments in associate</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		205 347	190 126
<i>Other investments</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>107 695 835</b>	<b>108 016 550</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>177 548 450</b>	<b>179 643 712</b>
<i>Fixed assets</i>			

**Koncernbalance 31. december**  
*Consolidated Balance Sheet 31 December*

**Aktiver (fortsat)**  
*Assets (continued)*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		353 494	386 187
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>353 494</b>	<b>386 187</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13 417 449	10 517 951
Tilgodehavender i associeret virksomhed <i>Receivables in associate</i>		108 376	393 655
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	3	108 280	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		669 538	600 000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	701 778	600 791
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>15 005 421</b>	<b>12 112 397</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>1 271 044</b>	<b>9 349 650</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>16 629 959</b>	<b>21 848 234</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>194 178 409</b>	<b>201 491 946</b>

**Koncernbalance 31. december**  
*Consolidated Balance Sheet 31 December*

**Passiver**  
*Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		DKK	DKK
Selskabskapital		30 000 000	30 000 000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivning		4 748 104	4 748 104
<i>Reserve for net revaluation</i>			
Overført resultat		78 392 291	77 803 226
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6 000 000	12 000 000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b><u>119 140 395</u></b>	<b><u>124 551 330</u></b>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	3	2 350 113	1 571 601
<i>Deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>2 350 113</u></b>	<b><u>1 571 601</u></b>
<i>Provisions</i>			

## Koncernbalance 31. december

### Consolidated Balance Sheet 31 December

#### Passiver (fortsat)

#### Liabilities and equity (continued)

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		49 344 291	53 219 832
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	8	<b>49 344 291</b>	<b>53 219 832</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4 199 142	4 124 764
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4 933 208	3 400 067
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>		13 550 196	13 350 120
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		661 064	1 274 232
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>23 343 610</b>	<b>22 149 183</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>72 687 901</b>	<b>75 369 015</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>194 178 409</b>	<b>201 491 946</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash Flow Statement - Adjustments</i>	12		
Pengestrømsanalyse - ændring i driftskapital <i>Cash Flow Statement - Change in working capital</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse for koncernen Consolidated Statement of Changes in Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	30 000 000	4 748 104	77 803 226	12 000 000	124 551 330
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>			657 360	-12 000 000	-11 342 640
Dagsregulering renteswap <i>Fair value adjustment of effective maturity match</i>			1 067 833		1 067 833
Køb af egne aktier <i>Buy of treasury shares</i>			-5 333 447		-5 333 447
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			4 197 319	6 000 000	10 197 319
<b>Egenkapital 31. december 2013</b> <b><i>Equity at 31 December 2013</i></b>	<b>30 000 000</b>	<b>4 748 104</b>	<b>78 392 291</b>	<b>6 000 000</b>	<b>119 140 395</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

### Consolidated Cash Flow Statement

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Årets resultat		10 197 319	3 299 389
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Reguleringer	12	1 131 701	1 907 025
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	13	-1 632 002	965 912
<i>Change in working capital</i>			
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>9 697 018</b>	<b>6 172 326</b>
<i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>			
Renteindbetalinger og lignende		79 693	218 661
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-1 699 525	-1 987 325
<i>Financial expenses</i>			
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8 077 186</b>	<b>4 403 662</b>
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Modtaget/betalt selskabsskat		- 108 280	861 100
<i>Corporation tax received/paid</i>			
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>7 968 906</b>	<b>5 264 762</b>
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-4 604 463	-2 513 740
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver		- 15 221	- 25 427
<i>Fixed asset investments made</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		833 139	873 985
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	493 800
<i>Sale of fixed asset investments</i>			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3 786 545</b>	<b>-1 171 382</b>
<i>Cash flows from investing activities</i>			

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

### Consolidated Cash Flow Statement

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-11 342 640	-11 342 760
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>		8 216 283	5 175 200
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3 801 163	-3 984 028
Salg/køb af egne aktier <i>Sale/purchase of treasury shares</i>		-5 333 447	- 1 403
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-12 260 967</b>	<b>-10 152 991</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-8 078 606</b>	<b>-6 059 611</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		9 349 650	15 409 261
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>1 271 044</b>	<b>9 349 650</b>
<b>Likvider 31. december</b> <b>er præsenteret således:</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> <i>are presented as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1 271 044	9 349 650
		<b>1 271 044</b>	<b>9 349 650</b>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 1 Medarbejderforhold

##### Staff

	Direktion og bestyrelse <i>Executive and Supervisory Boards</i>	Øvrige medarbejdere <i>Other staff</i>	2013 I alt <i>Total</i>	2012 I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1 617 200	31 981 033	33 598 233	38 058 497
Pensioner <i>Pensions</i>	141 000	2 492 863	2 633 863	3 020 349
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2 160	225 323	227 483	265 838
	<b>1 760 360</b>	<b>34 699 219</b>	<b>36 459 579</b>	<b>41 344 684</b>

og er omkostningsført således:  
*and is recognised as follows:*

Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	31 130 209	36 241 081
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5 329 370	5 103 603
	<b>36 459 579</b>	<b>41 344 684</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	 <b>63</b>	 <b>73</b>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>2 Anlægsafskrivninger</b>		
<i>Depreciation on fixed assets</i>		
Årets afskrivninger på anlægsaktiver samt avance/tab specificeres således:		
<i>Amortisation for the year on fixed assets and profit/loss is specified as follows:</i>		
Goodwill	296 560	296 560
<i>Goodwill</i>		
Produktionsbygninger	2 559 650	3 643 709
<i>Buildings for production</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	2 184 456	2 367 626
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	766 943	516 713
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tab ved salg	45 262	60 770
<i>Loss on sale</i>		
Avance ved salg	- 307 000	- 192 540
<i>Profit on sale</i>		
	<b>5 545 871</b>	<b>6 692 838</b>

er omkostningsført således:  
*is recognised as follows:*

Produktionsomkostninger	4 884 789	6 227 777
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	922 820	596 831
<i>Administrative expenses</i>		
Andre driftsomkostninger	45 262	60 770
<i>Other operating expenses</i>		
Andre driftsindtægter	- 307 000	- 192 540
<i>Other operating income</i>		
	<b>5 545 871</b>	<b>6 692 838</b>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	422 567	- 649 052
<i>Deferred tax for the year</i>		
<b>Årets skat i alt</b>	<b>422 567</b>	<b>- 649 052</b>
<i>Total tax for the year</i>		
Tilgodehavende skat 1. januar	0	- 861 100
<i>Tax payable/receivable 1 January</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Modtaget skat i året	0	861 100
<i>Tax received for the year</i>		
Betalt acontoskat i året	- 108 280	0
<i>Tax on account paid during the year</i>		
<b>Tilgodehavende skat 31. december</b>	<b>- 108 280</b>	<b>0</b>
<i>Tax receivable 31 December</i>		
Udskudt skat 1. januar	1 571 601	2 375 523
<i>Deferred tax 1 January</i>		
Årets udskudte skat	778 512	- 803 922
<i>Deferred tax for the year</i>		
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>2 350 113</b>	<b>1 571 601</b>
<i>Deferred tax 31 December</i>		

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat (fortsat)</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year (continued)</i>		
Udskudt skat specificeres således:		
<i>Deferred tax is specified as follows:</i>		
Anlægsaktiver	3 025 235	2 515 671
<i>Fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver	-30 800	-25 000
<i>Current assets</i>		
Gældsforpligtelser	-49 136	118 425
<i>Debt</i>		
Underskudsfrømsel	- 595 186	-1 037 495
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>2 350 113</b>	<b>1 571 601</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til skattesatserne på det forventede udnyttelsestidspunkt.  
*A provision of 22% has been made for deferred tax which equals to the tax rates at the expected time of utilisation*

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1 482 799
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1 482 799
Afskrivninger 1. januar <i>Amortisation at 1 January</i>	1 037 960
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	296 560
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation at 31 December</i>	1 334 520
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>148 279</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<b>444 839</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 5 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Produktions- bygninger <i>Buildings for production</i>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	80 873 388
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	449 109
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-7 391 702
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>73 930 795</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	6 330 805
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>6 330 805</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Amortisation at 1 January</i>	22 571 676
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-7 391 702
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2 559 650
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation at 31 December</i>	<u>17 739 624</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>62 521 976</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u><b>64 632 517</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-30 år</u> 5-30 years

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20 887 625	6 497 436
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	1 980 000	2 175 354
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	- 307 830	- 711 504
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22 559 795</u>	<u>7 961 286</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	15 928 823	4 906 432
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	- 47 830	- 400 103
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2 184 456	766 943
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>18 065 449</u>	<u>5 273 272</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>4 494 346</b></u>	<u><b>2 688 014</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u><b>4 958 802</b></u>	<u><b>1 591 004</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5-10 år <i>5 -10 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

	Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investments in associate</i>	Andre værdis- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	DKK	
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	110 312 100	190 126
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	15 221
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>110 312 100</u>	<u>205 347</u>
Værdiregulering 1. januar <i>Value adjustment at 1 January</i>	-2 485 676	0
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	-8 216 283	0
Årets resultatandele <i>Share of result for the year</i>	10 810 800	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation goodwill</i>	-2 930 453	0
Værdiregulering 31. december <i>Value adjustment at 31 December</i>	<u>-2 821 612</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>107 490 488</b></u>	<u><b>205 347</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u><b>107 826 424</b></u>	<u><b>190 126</b></u>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 6 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Fixed asset investments (continued)*

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således (DKK 1.000).  
*Investment in associate are specified as follows*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	Cargo Service Holdings andel	
						Egen- kapital	Årets resultat
APM Terminals - Cargo Service A/S	Aarhus	40	TDKK 7.500	157.003	27.029	62.801	10.811
Goodwill 31. december 2013						44.689	0
<i>Goodwill 31 December 2013</i>							
Afskrivning på goodwill						0	-2.930
<i>Amortisation goodwill</i>							
						<b>107.490</b>	<b>7.881</b>

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

	2013 DKK	2012 DKK
Forudbetalt husleje og maskinleje	307 673	364 412
<i>Prepaid rent and rent of machinery</i>		
Forudbetalte licencer og abonnementer	246 401	236 379
<i>Prepaid licences and subscriptions</i>		
Forudbetalt løn	147 704	0
<i>Prepaid wages and salaries</i>		
	<b>701 778</b>	<b>600 791</b>

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

##### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt.*

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder til betaling senere end 5 år efter balancedagen:

*Of the long-term debt the following falls due for payment more than 5 years after the balance sheet date:*

	2013
Gæld til realkreditinstitutter	33 173 433
<i>Mortgage loans</i>	33 173 433

#### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgages and securities*

Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld TDKK 53.543 givet pant i materielle anlægsaktiver opført i koncernrapporten til en bogført værdi af TDKK 62.522.

*The Group has, as security for mortgages of DKK 53.543k, pledged security in property, plant and equipment recognised in the consolidated financial statements at a book value of DKK 62.522k.*

#### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### *Contingent liabilities and other financial obligations*

Koncernen har indgået lejekontrakt vedr. areal på Århus havn. Lejemålet kan opsiges med 12 måneders forudgående varsel til ophør ved årsskiftet. Den årlige leje udgør TDKK 1.766.

*The Group has entered into a rental agreement regarding an area at the port of Aarhus. The rental agreement may be terminated with 12 months' prior notice to expiry at the turn of the year. The annual rent amounts to DKK 1.766.*

Koncernen har indgået lejeaftaler vedr. arealer på Århus havn. Lejeaftalerne kan opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør TDKK 1.370.

*The Group has entered into rental agreements regarding areas at the port of Aarhus. The rental agreements may be terminated with 6 months' notice. The annual rent amounts to DKK 1.370k.*

Koncernen har indgået leje- og vedligeholdelsesaftaler vedr. 9 maskiner. Forpligtelsen andrager TDKK 1.174 for regnskabsåret 2014 og TDKK 226 for senere regnskabsår.

*The Group has entered rental and maintenance agreements regarding 9 machines. The commitment amounts to DKK 1.174k for the financial year 2014 and DKK 226k for succeeding financial years.*

## **Noter til koncernårsrapporten**

### *Notes to the Consolidated Annual Report*

#### **11 Nærtstående parter**

##### *Related parties*

##### **Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

##### *Related parties with controlling interest*

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

*The Group has no related parties with controlling interest.*

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Direktion og bestyrelse (som angivet under selskabsoplysninger).

*Executive and Supervisory Boards (as stated under Company Information).*

## Noter til koncernårsrapporten

### Notes to the Consolidated Annual Report

	2013	2012
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter	- 79 693	- 218 661
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle omkostninger	1 699 525	1 987 325
<i>Other financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	5 807 609	6 824 608
<i>Impairment losses and amortisation</i>		
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	-7 880 347	-5 285 947
<i>Income from investments in associate</i>		
Skat af årets resultat	422 567	- 649 052
<i>Tax on profit/loss for the years</i>		
Avance ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	- 307 000	- 192 540
<i>Profit on sale of property, plant and equipment</i>		
Tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	45 262	60 770
<i>Loss on sale of property, plant and equipment</i>		
Øvrige reguleringer	1 423 778	- 619 478
<i>Other adjustments</i>		
	<b>1 131 701</b>	<b>1 907 025</b>
<b>13 Pengestrømsanalyse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2 784 744	1 931 659
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i varebeholdninger	32 693	149 065
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1 120 049	-1 114 812
<i>Change in other short-term debt</i>		
	<b>-1 632 002</b>	<b>965 912</b>

**Moderselskabets resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Income Statement for the Parent Company 1 January - 31 December*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>9 508 000</b>	<b>9 315 000</b>
<i>Revenue</i>			
Administrationsomkostninger		8 079 365	7 527 760
<i>Administrative expenses</i>			
Andre driftsomkostninger		25 262	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1 403 373</b>	<b>1 787 240</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	4 358 681	- 362 252
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	4	7 880 347	5 285 947
<i>Income from investments in associate</i>			
Andre finansielle indtægter		8 509	77 017
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	5	4 078 402	4 075 139
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>9 572 508</b>	<b>2 712 813</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	6	- 624 811	- 586 576
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>10 197 319</b>	<b>3 299 389</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>			

**Resultatdisponering**

*Distribution of profit*

**Forslag til resultatdisponering**

*Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte	6 000 000	12 000 000
<i>Proposed dividend</i>		
Overført resultat	4 197 319	-8 700 611
<i>Retained earnings</i>		
	<b>10 197 319</b>	<b>3 299 389</b>

**Moderselskabets balance 31. december**  
*Balance Sheet for the Parent Company 31 December*

**Aktiver**

*Assets*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1 978 549	1 199 927
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>1 978 549</b>	<b>1 199 927</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		81 592 532	78 166 018
Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investments in associate</i>		107 490 488	107 826 424
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>8</b>	<b>189 083 020</b>	<b>185 992 442</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>191 061 569</b>	<b>187 192 369</b>

**Moderselskabets balance 31. december**  
*Balance Sheet for the Parent Company 31 December*

**Aktiver (fortsat)**  
*Assets (continued)*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	54 900
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	255 141
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	6	979 080	107 166
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	372 565	622 834
Tilgodehavende udbytte <i>Deferred dividend</i>		2 000 000	1 250 000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		74 539	83 744
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>3 426 184</b>	<b>2 373 785</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at hand and in bank</i>		<b>703 383</b>	<b>7 486 065</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>4 129 567</b>	<b>9 859 850</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>195 191 136</b>	<b>197 052 219</b>

**Moderselskabets balance 31. december**  
*Balance Sheet for the Parent Company 31 December*

**Passiver**

*Liabilities and equity*

	Note	2013	2012
		DKK	DKK
Selskabskapital		30 000 000	30 000 000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivning		4 748 104	4 748 104
<i>Reserve for net revaluation</i>			
Overført resultat		78 392 291	77 803 226
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6 000 000	12 000 000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>119 140 395</b>	<b>124 551 330</b>
<i>Equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		163 793	347 858
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		72 999 664	70 403 436
<i>Payables to group enterprises</i>			
Andre gældsforpligtelser		2 887 284	1 731 595
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	18 000
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76 050 741</b>	<b>72 500 889</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>76 050 741</b>	<b>72 500 889</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>195 191 136</b>	<b>197 052 219</b>
<i>Liabilities and equity</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Mortgages and securities</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
<i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
<i>Related parties and ownership</i>			

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet Statement of Changes in Equity for the Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	30 000 000	4 748 104	77 803 226	12 000 000	124 551 330
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>			657 360	-12 000 000	-11 342 640
Dagsregulering renteswap <i>Fair value adjustment of effective maturity match</i>			1 067 833		1 067 833
Køb af egne aktier <i>Buy of treasury shares</i>			-5 333 447		-5 333 447
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			4 197 319	6 000 000	10 197 319
<b>Egenkapital 31. december 2013</b> <b><i>Equity at 31 December 2013</i></b>	<b>30 000 000</b>	<b>4 748 104</b>	<b>78 392 291</b>	<b>6 000 000</b>	<b>119 140 395</b>

Virksomhedskapitalen på DKK 30.000.000 er fordelt på aktier á DKK 100.

*The share capital of DKK 30,000,000 is divided into shares of DKK 100.*

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*No shares have special rights.*

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 9,65 % af den nominelle aktiekapital

*The company's portfolio of treasury shares amounts to 9,65 % of the nominal share capital*

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

#### 1 Medarbejderforhold

##### Staff

Personaleomkostninger udgør følgende beløb:

Staff expenses amount to the following:

	Direktion og bestyrelse <i>Executive and Supervisory Boards</i>	Øvrige medarbejdere <i>Other staff</i>	2013 I alt <i>Total</i>	2012 I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1 617 200	3 173 794	4 790 994	4 596 180
Pensioner <i>Pensions</i>	141 000	299 246	440 246	409 660
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2 160	20 970	23 130	22 763
	<b>1 760 360</b>	<b>3 494 010</b>	<b>5 254 370</b>	<b>5 028 603</b>

og er omkostningsført således:

and is recognised as follows:

Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<b>5 254 370</b>	<b>5 028 603</b>
---	------------------	------------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

*Average number of employees*

**7**

**7**

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>2 Anlægsafskrivninger</b>		
<i>Amortisation on fixed assets</i>		
Årets afskrivninger på anlægsaktiver samt avance/tab specificeres således: <i>Amortisation for the year on fixed assets and profit/loss is specified as follows:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	626 261	300 271
Tab ved salg <i>Loss on sale</i>	25 262	0
	<u>651 523</u>	<u>300 271</u>
og er omkostningsført således: <i>is recognised as follows:</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	626 261	300 271
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	25 262	0
	<u>651 523</u>	<u>300 271</u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	4 358 681	885 397
Andel af underskud i datterselskaber <i>Share of loss of subsidiaries</i>	0	-1 247 649
	<u>4 358 681</u>	<u>- 362 252</u>

**Noter til moderselskabets årsrapport**  
*Notes to the Annual Report for the Parent Company*

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed</b>		
<i>Income from investment in associated company</i>		
Andel af overskud i associeret virksomhed	7 880 347	5 285 947
<i>Share of profit of associate</i>		
	<u>7 880 347</u>	<u>5 285 947</u>
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	4 055 812	4 059 660
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	22 590	15 479
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>4 078 402</u>	<u>4 075 139</u>

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Skatteeffekt af sambeskatning med dattervirksomheder	- 875 080	- 107 166
<i>Tax effect of joint taxation with subsidiaries</i>		
Årets udskudte skat	250 269	-479 410
<i>Deferred tax for the year</i>		
<b>Årets skat i alt</b>	<b>- 624 811</b>	<b>- 586 576</b>
<i>Total tax for the year</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	- 107 166	-1 970 662
<i>Corporation tax receivable at 1 January</i>		
Skatteeffekt af sambeskatning med dattervirksomheder	- 875 080	- 107 166
<i>Tax effect of joint taxation with subsidiaries</i>		
Modtaget selskabsskat i året	107 166	1 970 662
<i>Received corporation tax for the year</i>		
Betalt acontoskat i året	- 104 000	0
<i>Paid on account tax for the year</i>		
<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>- 979 080</b>	<b>- 107 166</b>
<i>Corporation tax receivable at 31 December</i>		

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

	2013	2012
	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat (fortsat)</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year (continued)</i>		
Udskudt skat 1. januar (aktiv)	-622 834	-143 424
<i>Deferred tax at 1 January (asset)</i>		
Årets udskudt skat	250 269	-479 410
<i>Deferred tax for the year</i>		
<b>Udskudt skat 31. december (aktiv)</b>	<b>-372 565</b>	<b>-622 834</b>
<i>Deferred tax at 31 december (asset)</i>		
Udskudt skat specificeres således:		
<i>Deferred tax is specified as follows:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-75 244	-104 560
<i>Property, plant and equipment</i>		
Underskudsfrøførsel	-297 321	-518 274
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>-372 565</b>	<b>-622 834</b>

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

#### 7 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4 143 232
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	1710 284
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-681 504
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5 172 012</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Amortisation at 1 January</i>	2 943 305
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	626 261
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisations of sold assets for the year</i>	-376 103
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation at 31 December</i>	<u>3 193 463</u>
<b>Bogført værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>1 978 549</b></u>
<b>Bogført værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u><b>1 199 927</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

##### *Fixed asset investments*

Regnskabsårets investeringer i og værdireguleringer af finansielle anlægsaktiver specificeres således:

*Investments in and value adjustments of fixed asset investments during the year is specified as follows:*

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investments in associate</i>
	DKK	DKK
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	128 951 500	110 312 100
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	128 951 500	110 312 100
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-50 785 482	-2 485 676
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	0	-8 216 283
Årets resultatandele <i>Share of result for the year</i>	4 358 681	10 810 800
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation goodwill</i>	0	-2 930 453
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	-2 000 000	0
Dagsregulering renteswap <i>Fair value adjustment of effective maturity match</i>	1 067 833	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-47 358 968	-2 821 612
<b>Bogført værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>81 592 532</b>	<b>107 490 488</b>
<b>Bogført værdi 1. januar</b> <i>Carrying amount at 1 January</i>	<b>78 166 018</b>	<b>107 826 424</b>

## Noter til moderselskabets årsrapport

### Notes to the Annual Report for the Parent Company

#### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Fixed asset investments (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Equity</i>
		DKK '000	
Cargo Service A/S	Aarhus, DK	20 000	100%
Cargo Service Ejendomme A/S	Aarhus, DK	3 000	100%
PICit A/S	Aarhus, DK	2 667	100%

Kapitalandele i associeret virksomhed is specificeret i note 6 i koncernårsrapporten  
*Investments in associate are specified in note 6 of the Consolidated Annual Report*

#### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Mortgages and securities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabs uudnyttede kreditramme hos selskabets bankforbindelse.

*The Company has provided guarantee of payment for subsidiary's unused credit limit with the company's bank connection.*

#### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent liabilities and other financial obligations*

Selskabet har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler på Oceanvej, Århus. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør TDKK 348

*The Company has entered into a rental agreement regarding premises at Oceanvej, Aarhus. The lease may be terminated with 6 months' notice. The annual rent amounts to DKK 348k.*

Selskabet indgår i sambeskatning med øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for selskabsskat og vise kildeskatter for sambeskattede selskaber.

*The Company is a part of joint taxation with other danish companies and is jointly and severally liable for the company tax and some tax at source for jointly taxed companies.*

## **Noter til moderselskabets årsrapport**

### *Notes to the Annual Report for the Parent Company*

#### **11 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership*

##### **Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

##### *Related parties with controlling interest*

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

*The Company has no related parties with controlling interest.*

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Direktion og bestyrelse (som angivet under selskabsoplysninger).

*Executive and Supervisory Boards (as stated under Company Information).*

##### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Aarhus Holding A/S, Kalkbrænderiløbskaj 4, 2100 København Ø

Carl Elgaard Shipping, Mindet 4, 8000 Aarhus C

Dansk Landbrugs Grovvarerelskab A.m.b.A., Vesterbrogade 4A, 1503 København V

Unifeeder A/S, Shipping Huset, Hveensgade, 8100 Aarhus C