

Cargo Service Holding A/S

CVR-nr. 21 30 22 79

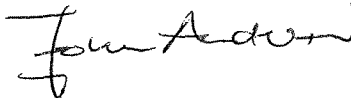
Årsrapport for 2014
Annual Report for 2014

17. regnskabsår
17th Financial Year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2015.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 10 April 2015.

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<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
Ledelsesberetning	
<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
Koncern- og årsregnskab	
<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 2014 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 2014, resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014.

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 2014, of the results of the Group and Parent Company operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 1 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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


Aarhus, den 17. marts 2015
Aarhus, 17 March 2015

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 2014, 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 2014, 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*

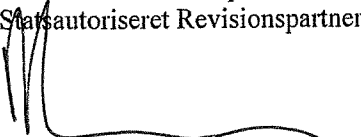
Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den 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 17. marts 2015
Aarhus, 17 March 2015
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

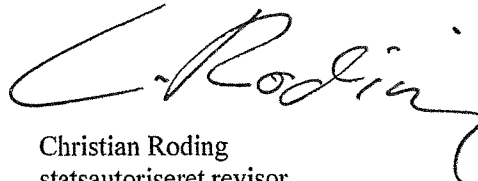

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 2014 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 2014 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:

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

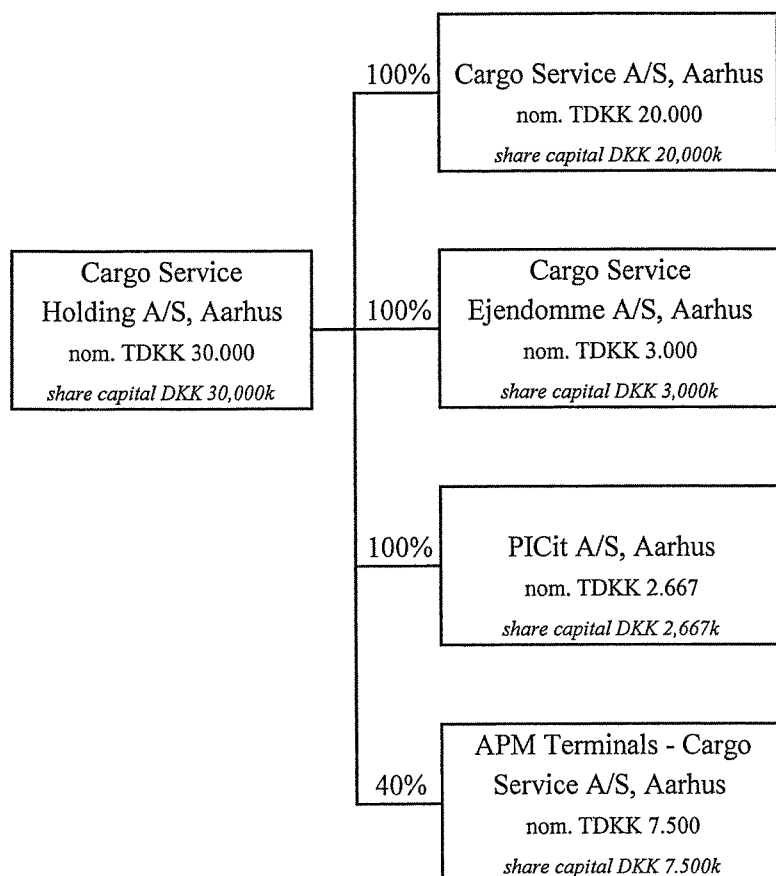
Lars Krabbe

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):

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat					
<i>Profit/loss for the year</i>					
Nettoomsætning	79 371	74 807	78 841	99 610	167 471
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	12 229	13 295	8 227	16 856	13 445
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger	9 406	10 167	5 958	13 010	26 213
<i>Profit/loss before financial income and expenses, tax and depreciations (EBITDA)</i>					
Resultat før finansielle poster	4 115	4 359	- 867	5 077	9 156
<i>Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)</i>					
Resultat af finansielle poster netto	10 549	6 261	3 517	223	-10 452
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>					
Resultat før skat	14 664	10 620	2 650	5 300	-1 296
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	14 013	10 197	3 299	4 426	-1 238
<i>Net profit/loss for the year</i>					
 Balance					
<i>Balance Sheet</i>					
Balancesum	197 334	194 178	201 492	215 904	231 325
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	127 128	119 140	124 551	133 061	131 148
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Driftsaktivitet	6.636	7.969	5.265	28.270	1 510
<i>Operating activities</i>					
Investeringsaktivitet	-2.190	-3.787	-1.171	-1.552	3 182
<i>Investing activities</i>					
-heraf investering i anlægsaktiver	3.197	4.620	2.539	2.276	2 618
<i>- including investment in fixed assets</i>					
Finansieringsaktivitet	1.147	-12.261	-10.153	-4.380	-2 513
<i>Financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.594	-8.079	-6.060	22.338	2 179
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	70	63	73	79	143
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Likviditetsgrad	92,6	71,2	98,6	133,4	116,7
<i>Liquidity ratio</i>					
Afkastningsgrad	2,1	2,2	-0,4	2,4	4,0
<i>Return on assets</i>					
Overskudsgrad	5,2	5,8	-1,1	5,1	5,5
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	64,4	61,4	61,8	61,6	56,9
<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. 14.013, hvilket svarer til en forbedring på t.kr. 3.815 i forhold til sidste år og i overensstemmelse med forventningerne for 2014 oplyst i årsrapporten for 2013.

Det forbedrede resultat kan især henføres til en forbedret resultatandel i APM Terminals – Cargo Service A/S. Cargo Service A/S og PICit A/S leverede resultater i niveau med 2013, mens Cargo Service Ejendomme A/S realiserede et resultat som var i underkanten af sidste års indtjening.

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 2015 forventes et reduceret koncernresultat sammenlignet med 2014.

Development in the year

In general

The profit of the year amounts to DKK 14,013, which is an improvement of DKK 3,815k compared to previous year and according to the expectations for 2014 stated in the Annual Report for 2013.

The improved result is mainly attributed to an improved result in APM Terminals – Cargo Service A/S. Cargo Service A/S and PICit A/S achieved results in line with 2013, while earnings in Cargo Service Ejendomme A/S was slightly below last year.

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

A reduced result for 2015 is expected compared with 2014.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Cargo Service Holding A/S for 2014 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 2014 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 intercompany 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. Resultater 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. Resultater 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 finansiel 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 hjælpematerialer 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 resultater 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 =

Liquidity ratio =

Overskudsgrad =

Profit margin =

Afkastningsgrad =

Return on assets =

Soliditetsgrad =

Solvency ratio =

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:

$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Current assets x 100

Short - term debt

Short - term debt

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Profit before financials x 100

Revenue

Revenue

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Profit before financials x 100

Total assets

Total assets

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

Equity at year end x 100

Total assets

Total assets

Koncernresultatopgørelse 1. januar - 31. december
Consolidated Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Nettoomsætning		79 371 446	74 807 012
<i>Revenue</i>			
Produktionsomkostninger		67 142 160	61 512 148
<i>Cost of sales</i>			
Bruttoresultat		12 229 286	13 294 864
<i>Gross profit/loss</i>			
Administrationsomkostninger		9 322 636	9 197 231
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat af ordinær primær drift		2 906 650	4 097 633
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre driftsindtægter		1 208 636	307 000
<i>Other operating income</i>			
Andre driftsomkostninger		0	45 262
<i>Other operating expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		4 115 286	4 359 371
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	6	12 100 747	7 880 347
<i>Income from investments in associate</i>			
Andre finansielle indtægter		79 134	79 693
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		1 631 120	1 699 525
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		14 664 047	10 619 886
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	651 349	422 567
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		14 012 698	10 197 319
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Koncernbalance 31. december
Consolidated Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Goodwill		0	148 279
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	4	0	148 279
<i>Intangible assets</i>			
Produktionsbygninger		59 962 326	62 521 976
<i>Buildings for production</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		4 979 522	4 494 346
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2 705 061	2 688 014
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	67 646 909	69 704 336
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i associeret virksomhed		108 780 143	107 490 488
<i>Investments in associate</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		219 185	205 347
<i>Other investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver	6	108 999 328	107 695 835
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		176 646 237	177 548 450
<i>Fixed assets</i>			

Koncernbalance 31. december
Consolidated Balance Sheet 31 December

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		346 838	353 494
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		346 838	353 494
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12 444 721	13 417 449
Tilgodehavender i associeret virksomhed <i>Receivables in associate</i>		333 235	108 376
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	3	108 282	108 280
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		71 050	669 538
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	519 316	701 778
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13 476 604	15 005 421
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6 864 736	1 271 044
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		20 688 178	16 629 959
Aktiver <i>Assets</i>		197 334 415	194 178 409

Koncernbalance 31. december
Consolidated Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</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		77 380 259	78 392 291
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15 000 000	6 000 000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		<u>127 128 363</u>	<u>119 140 395</u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	3	2 805 523	2 350 113
<i>Deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser		<u>2 805 523</u>	<u>2 350 113</u>
<i>Provisions</i>			

Koncernbalance 31. december

Consolidated Balance Sheet 31 December

Passiver (fortsat)

Liabilities and equity (continued)

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		45 070 285	49 344 291
<i>Mortgage loans</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	8	45 070 285	49 344 291
<i>Long-term debt</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		4 230 283	4 199 142
<i>Mortgage loans</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3 890 022	4 933 208
<i>Trade payables</i>			
Andre gældsforpligtelser		13 686 912	13 550 196
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		523 027	661 064
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		22 330 244	23 343 610
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		67 400 529	72 687 901
<i>Debt</i>			
Passiver		197 334 415	194 178 409
<i>Liabilities and equity</i>			
Medarbejderforhold	1		
<i>Staff</i>			
Anlægsafskrivninger	2		
<i>Depreciation on fixed assets</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	11		
<i>Related parties</i>			
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	12		
<i>Cash Flow Statement - Adjustments</i>			
Pengestrømsanalyse - ændring i driftskapital	13		
<i>Cash Flow Statement - Change in working capital</i>			

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 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	30 000 000	4 748 104	78 392 291	6 000 000	119 140 395
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>			579 082	-6 000 000	-5 420 918
Dagsregulering renteswap <i>Fair value adjustment of effective maturity match</i>			- 603 812		- 603 812
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			- 987 302	15 000 000	14 012 698
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	30 000 000	4 748 104	77 380 259	15 000 000	127 128 363

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Consolidated Cash Flow Statement

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Årets resultat		14 012 698	10 197 319
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Reguleringer	12	-6 315 522	1 131 701
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	13	490 968	-1 632 002
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8 188 144	9 697 018
<i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>			
Renteindbetalinger og lignende		79 134	79 693
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-1 631 120	-1 699 525
<i>Financial expenses</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		6 636 158	8 077 186
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Modtaget/betalt selskabsskat		- 2	- 108 280
<i>Corporation tax received/paid</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		6 636 156	7 968 906
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-3 183 571	-4 604 463
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver		- 13 838	- 15 221
<i>Fixed asset investments made</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		1 007 636	833 139
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2 189 773	-3 786 545
<i>Cash flows from investing activities</i>			

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Consolidated Cash Flow Statement

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5 420 918	-11 342 640
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>		10 811 092	8 216 283
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-4 242 865	-3 801 163
Salg/køb af egne aktier <i>Sale/purchase of treasury shares</i>		0	-5 333 447
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>1 147 309</u>	<u>-12 260 967</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5 593 692	-8 078 606
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1 271 044	9 349 650
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>6 864 736</u>	<u>1 271 044</u>
Likvider 31. december er præsenteret således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December are presented as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6 864 736	1 271 044
		<u>6 864 736</u>	<u>1 271 044</u>

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>	2014 I alt <i>Total</i>	2013 I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1 713 800	35 772 569	37 486 369	33 598 233
Pensioner <i>Pensions</i>	144 000	2 737 424	2 881 424	2 633 863
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2 160	223 946	226 106	227 483
	1 859 960	38 733 939	40 593 899	36 459 579

og er omkostningsført således:
and is recognised as follows:

Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	35 166 456	31 130 209
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5 427 443	5 329 370
	40 593 899	36 459 579

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	70	63
--	----	----

Noter til koncernårsrapporten

Notes to the Consolidated Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
2 Anlægsafskrivninger		
<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	148 279	296 560
<i>Goodwill</i>		
Produktionsbygninger	2 559 650	2 559 650
<i>Buildings for production</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	1 637 824	2 184 456
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	944 524	766 943
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tab ved salg	0	45 262
<i>Loss on sale</i>		
Avance ved salg	- 908 636	- 307 000
<i>Profit on sale</i>		
	4 381 641	5 545 871
er omkostningsført således:		
<i>is recognised as follows:</i>		
Produktionsomkostninger	4 580 727	4 884 789
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	709 550	922 820
<i>Administrative expenses</i>		
Andre driftsomkostninger	0	45 262
<i>Other operating expenses</i>		
Andre driftsindtægter	- 908 636	- 307 000
<i>Other operating income</i>		
	4 381 641	5 545 871

Noter til koncernårsrapporten

Notes to the Consolidated Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	651 349	422 567
<i>Deferred tax for the year</i>		
Årets skat i alt	651 349	422 567
<i>Total tax for the year</i>		
Tilgodehavende skat 1. januar	- 108 280	0
<i>Tax payable/receivable 1 January</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Modtaget skat i året	107 494	0
<i>Tax received for the year</i>		
Betalt acontoskat i året	- 107 496	- 108 280
<i>Tax on account paid during the year</i>		
Tilgodehavende skat 31. december	- 108 282	- 108 280
<i>Tax receivable 31 December</i>		
Udskudt skat 1. januar	2 350 113	1 571 601
<i>Deferred tax 1 January</i>		
Årets udskudte skat	455 410	778 512
<i>Deferred tax for the year</i>		
Udskudt skat 31. december	2 805 523	2 350 113
<i>Deferred tax 31 December</i>		

Noter til koncernårsrapporten

Notes to the Consolidated Annual Report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat (fortsat)		
<i>Tax on profit/loss for the year (continued)</i>		
Udskudt skat specificeres således:		
<i>Deferred tax is specified as follows:</i>		
Anlægsaktiver	3 186 227	3 025 235
<i>Fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver	-34 100	-30 800
<i>Current assets</i>		
Gældsforpligtelser	-165 085	-49 136
<i>Debt</i>		
Underskudsfrømsel	- 181 519	- 595 186
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<u>2 805 523</u>	<u>2 350 113</u>

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>
	<u>DKK</u>
Anskaffelsessum 1. januar	1 482 799
<i>Cost at 1 January</i>	
Anskaffelsessum 31. december	<u>1 482 799</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Afskrivninger 1. januar	1 334 520
<i>Amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	148 279
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december	<u>1 482 799</u>
<i>Amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	<u>148 279</u>
<i>Carrying amount at 1 January</i>	
Afskrives over	<u>5 år</u>
<i>Amortised over</i>	<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>	73 930 795
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>	17 739 624
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2 559 650
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation at 31 December</i>	<u>20 299 274</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>59 962 326</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u>62 521 976</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>	22 559 795	7 961 286
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	2 123 000	1 060 571
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-1 828 100	-2 090 981
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22 854 695</u>	<u>6 930 876</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	18 065 449	5 273 272
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-1 828 100	-1 991 981
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1 637 824	944 524
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>17 875 173</u>	<u>4 225 815</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4 979 522</u>	<u>2 705 061</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u>4 494 346</u>	<u>2 688 014</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-10 år</u> <i>5 -10 years</i>	<u>3-5 år</u> <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 værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	DKK	
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	110 312 100	205 347
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	13 838
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>110 312 100</u>	<u>219 185</u>
Værdiregulering 1. januar <i>Value adjustment at 1 January</i>	-2 821 612	0
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	-10 811 092	0
Årets resultatandele <i>Share of result for the year</i>	15 031 200	0
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation goodwill</i>	-2 930 453	0
Værdiregulering 31. december <i>Value adjustment at 31 December</i>	<u>-1 531 957</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>108 780 143</u>	<u>219 185</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u>107 490 488</u>	<u>205 347</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	167.554	37.578	67.021	15.031
Goodwill 31. december 2014						41.759	0
<i>Goodwill 31 December 2014</i>							
Afskrivning på goodwill						0	-2.930
<i>Amortisation goodwill</i>							
						108.780	12.101

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalt husleje og maskinleje

Prepaid rent and rent of machinery

Forudbetalte licencer og abonnementer

Prepaid licences and subscriptions

Forudbetalt løn

Prepaid wages and salaries

	2014	2013
	DKK	DKK
Forudbetalt husleje og maskinleje	252 375	307 673
Forudbetalte licencer og abonnementer	266 941	246 401
Forudbetalt løn	0	147 704
	519 316	701 778

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:

	2014
Gæld til realkreditinstitutter	28 643 282
<i>Mortgage loans</i>	<u>28 643 282</u>

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld TDKK 49.300 givet pant i materielle anlægsaktiver opført i koncernrapporten til en bogført værdi af TDKK 59.962

The Group has, as security for mortgages of DKK 49.300k, pledged security in property, plant and equipment recognised in the consolidated financial statements at a book value of DKK 59.962k.

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Koncernen er på statustidspunktet part i erstatningssag. Selskabets ledelse anser det ikke for sandsynligt, at udfaldet vil få væsentlig negativ indvirkning på selskabets resultat.

At the balance sheet date the Group is party to an action for damages. The management consider it for unlikely that the outcome will affect a significant negative influence for the Income Statement.

Koncernen har indgået lejekontrakt vedr. areal på Aarhus havn. Lejemålet kan opsiges med 12 måneders forudgående varsel til ophør ved årsskiftet. Den årlige leje udgør TDKK 1.832

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 1.832k.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedr. arealer på Århus havn. Lejeaftalerne kan opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør TDKK 1.376.

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 1.376k.

Noter til koncernårsrapporten

Notes to the Consolidated Annual Report

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities and other financial obligations (continued)

Koncernen har indgået leje- og vedligeholdelsesaftaler vedr. 9 maskiner. Forpligtelsen andrager TDKK 673 for regnskabsåret 2015 og TDKK 153 for senere regnskabsår.

The Group has entered rental and maintenance agreements regarding 9 machines. The commitment amounts to DKK 673k for the financial year 2015 and DKK 153k for succeeding financial years.

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

	2014	2013
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter	- 79 134	- 79 693
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle omkostninger	1 631 120	1 699 525
<i>Other financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	5 290 277	5 807 609
<i>Impairment losses and amortisation</i>		
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	-12 100 747	-7 880 347
<i>Income from investments in associate</i>		
Skat af årets resultat	651 349	422 567
<i>Tax on profit/loss for the years</i>		
Avance ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	- 908 636	- 307 000
<i>Profit on sale of property, plant and equipment</i>		
Tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	0	45 262
<i>Loss on sale of property, plant and equipment</i>		
Øvrige reguleringer	- 799 751	1 423 778
<i>Other adjustments</i>		
	-6 315 522	1 131 701
13 Pengestrømsanalyse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	1 528 819	-2 784 744
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i varebeholdninger	6 656	32 693
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1 044 507	1 120 049
<i>Change in other short-term debt</i>		
	490 968	-1 632 002

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

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Nettoomsætning		9 087 000	9 508 000
<i>Revenue</i>			
Administrationsomkostninger		8 185 741	8 079 365
<i>Administrative expenses</i>			
Andre driftsomkostninger		0	25 262
<i>Other operating expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		901 259	1 403 373
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	4 374 154	4 358 681
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed	4	12 100 747	7 880 347
<i>Income from investments in associate</i>			
Andre finansielle indtægter		17 075	8 509
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	5	4 177 243	4 078 402
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		13 215 992	9 572 508
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	6	- 796 706	- 624 811
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		14 012 698	10 197 319
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte		15 000 000	6 000 000
<i>Proposed dividend</i>			
Overført resultat		- 987 302	4 197 319
<i>Retained earnings</i>			
		14 012 698	10 197 319

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

Aktiver

Assets

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1 530 569	1 978 549
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1 530 569	1 978 549
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		83 362 874	81 592 532
Kapitalandele i associeret virksomhed <i>Investments in associate</i>		108 780 143	107 490 488
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	192 143 017	189 083 020
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		193 673 586	191 061 569

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

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		251 143	0
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	6	1 056 595	979 080
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	217 462	372 565
Tilgodehavende udbytte <i>Deferred dividend</i>		2 000 000	2 000 000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		48 000	74 539
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3 573 200	3 426 184
Likvide beholdninger <i>Cash at hand and in bank</i>		4 467 097	703 383
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		8 040 297	4 129 567
Aktiver <i>Assets</i>		201 713 883	195 191 136

Moderselskabets balance 31. december

Balance Sheet for the Parent Company 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014	2013
		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		77 380 259	78 392 291
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15 000 000	6 000 000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		127 128 363	119 140 395
<i>Equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		81 494	163 793
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		72 731 234	72 999 664
<i>Payables to group enterprises</i>			
Andre gældsforpligtelser		1 772 792	2 887 284
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		74 585 520	76 050 741
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		74 585 520	76 050 741
<i>Debt</i>			
Passiver		201 713 883	195 191 136
<i>Liabilities and equity</i>			
Medarbejderforhold	1		
<i>Staff</i>			
Anlægsafskrivninger	2		
<i>Amortisations on fixes assets</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 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	30 000 000	4 748 104	78 392 291	6 000 000	119 140 395
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>			579 082	-6 000 000	-5 420 918
Dagsregulering renteswap <i>Fair value adjustment of effective maturity match</i>			- 603 812		- 603 812
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			- 987 302	15 000 000	14 012 698
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	30 000 000	4 748 104	77 380 259	15 000 000	127 128 363

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år

The share capital has remained unchanged for the last 5 years

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>	2014 I alt <i>Total</i>	2013 I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1 731 800	3 150 423	4 882 223	4 790 994
Pensioner <i>Pensions</i>	144 000	306 295	450 295	440 246
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2 160	17 765	19 925	23 130
	1 877 960	3 474 483	5 352 443	5 254 370

og er omkostningsført således:

and is recognised as follows:

Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5 352 443	5 254 370
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	7	7

Noter til moderselskabets årsrapport

Notes to the Annual Report for the Parent Company

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
2 Anlægsafskrivninger		
<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	561 271	626 261
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tab ved salg	0	25 262
<i>Loss on sale</i>		
	<u>561 271</u>	<u>651 523</u>
og er omkostningsført således:		
<i>is recognised as follows:</i>		
Administrationsomkostninger	561 271	626 261
<i>Administrative expenses</i>		
Andre driftsomkostninger	0	25 262
<i>Other operating expenses</i>		
	<u>561 271</u>	<u>651 523</u>
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	4 374 154	4 358 681
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<u>4 374 154</u>	<u>4 358 681</u>

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

	2014	2013
	DKK	DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed		
<i>Income from investment in associated company</i>		
Andel af overskud i associeret virksomhed	12 100 747	7 880 347
<i>Share of profit of associate</i>		
	<u>12 100 747</u>	<u>7 880 347</u>
5 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	4 119 581	4 055 812
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	57 662	22 590
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>4 177 243</u>	<u>4 078 402</u>

Noter til moderselskabets årsrapport

Notes to the Annual Report for the Parent Company

	2014	2013
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
<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	- 951 809	- 875 080
<i>Tax effect of joint taxation with subsidiaries</i>		
Årets udskudte skat	155 103	250 269
<i>Deferred tax for the year</i>		
Årets skat i alt	- 796 706	- 624 811
<i>Total tax for the year</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	- 979 080	- 107 166
<i>Corporation tax receivable at 1 January</i>		
Skatteeffekt af sambeskatning med dattervirksomheder	- 951 809	- 875 080
<i>Tax effect of joint taxation with subsidiaries</i>		
Modtaget selskabsskat i året	978 294	107 166
<i>Received corporation tax for the year</i>		
Betalt acontoskat i året	- 104 000	- 104 000
<i>Paid on account tax for the year</i>		
Tilgodehavende selskabsskat 31. december	-1 056 595	- 979 080
<i>Corporation tax receivable at 31 December</i>		

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat (fortsat) <i>Tax on profit/loss for the year (continued)</i>		
Udskudt skat 1. januar (aktiv) <i>Deferred tax at 1 January (asset)</i>	-372 565	-622 834
Årets udskudt skat <i>Deferred tax for the year</i>	155 103	250 269
Udskudt skat 31. december (aktiv) <i>Deferred tax at 31 december (asset)</i>	<u>-217 462</u>	<u>-372 565</u>
Udskudt skat specificeres således: <i>Deferred tax is specified as follows:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-64 862	-75 244
Underskudsfræmførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-152 600	-297 321
	<u>-217 462</u>	<u>-372 565</u>

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>
	DKK
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5 172 012
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	113 291
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5 285 303</u>
Afskrivninger 1. januar <i>Amortisation at 1 January</i>	3 193 463
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	561 271
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation at 31 December</i>	<u>3 754 734</u>
Bogført værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1 530 569</u>
Bogført værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	<u>1 978 549</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>	-47 358 968	-2 821 612
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	0	-10 811 092
Årets resultatandele <i>Share of result for the year</i>	4 374 154	15 031 200
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>	- 603 812	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-45 588 626	-1 531 957
Bogført værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	83 362 874	108 780 143
Bogført værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	81 592 532	107 490 488

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-	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, Aarhus. 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 Grovvarereselskab A.m.b.A., Vesterbrogade 4A, 1503 København V

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