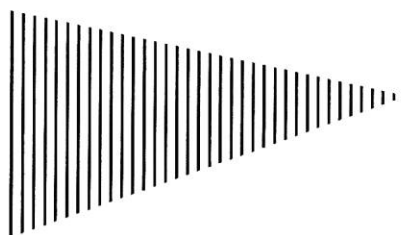


Scan Global Logistics Holding ApS

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

CVR-nr. 30 17 74 60



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. juni 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 2 June 2015

Som dirigent:
Chairman:

EY

Building a better
working world

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

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledelsespåtegning	10
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	11
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	17
Accounting policies	
Usikkerhed om indregning og måling	22
Recognition and measurement uncertainties	
Finansielle indtægter	23
Financial income	
Finansielle omkostninger	23
Financial expenses	
Skat af årets resultat	23
Tax for the year	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24
Investments in group entities	
Periodeafgrænsningsposter	24
Prepayments	
Anpartskapital	25
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	25
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	26
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	26
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	26
Related parties	
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	27
Fee to the auditors appointed by the company in general meeting	

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name
Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Scan Global Logistics Holding ApS
Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

CVR-nr./CVR No.
Regnskabsår/Financial year

30 17 74 60
1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Hjemmeside/Website
E-mail/E-mail

www.scangl.com
headoffice@scangl.com

Telefon/Tel.

+45 32 48 00 00

Bestyrelse/Board of Directors

Esben Bay Jørgensen, formand/Chairman
John Staunbjerg Dueholm
Peter Eriksen Jensen
Lars Thorsgaard Jensen

Direktion/Executive Board

Allan Dyrgaard Melgaard

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Jyske Bank A/S

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal (t.kr.)					
Key figures (in DKK thousands)					
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (EBITDA)	-2.082	-1.886	-1.108	-2.202	-2.281
Resultat af primær drift	-2.082	-1.886	-1.108	-2.202	-2.281
Operating profit/loss					
Finansielle poster	-30.300	-30.821	-23.026	-10.836	-34.999
Net financials					
Årets resultat	32.532	-23.384	-18.100	-9.766	-31.335
Profit/loss for the year					
Balancesum	467.952	447.110	445.774	540.768	396.127
Balance sheet total					
Egenkapital	103.924	71.392	94.775	112.877	121.043
Equity					
Gennemsnitligt antal ansatte	0	0	0	0	0
Average number of employees					
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad	-0,5	-0,4	-0,2	-0,5	-0,7
Return on assets					
Soliditetsgrad	22,2	16,0	21,3	20,9	30,6
Equity ratio					
Forrentning af egenkapitalen	37,1	-28,1	-17,4	-8,3	-25,9
Return on equity					

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets eneste aktivitet er besiddelse af kapitalinteresse i Scan Global Logistics A/S. Indeværende beretning vil beskrive aktivitet og udviklingen heri.

Scan Global Logistics-koncernens (SGL) aktiviteter består af international luftfragt og søfragt med understøttende it, logistik og lastbiltransport. Mere end 90 % af omsætningen stammer fra store kunder, som der er indgået aftale med via forretningsmæssige initiativer, primært i Norden. SGL fokuserer på at servicere sine kunder via SGL's netværk af kontorer, som supporteres af samarbejdspartneren og medaktionæren TransGroup, USA, og andre primære agenter rundt om i verden.

SGL løser komplekse logistiske udfordringer for sine kunder.

Ejerskab og bestyrelse

SGL koncernen er delvist (ca. 58 %) ejet af Odin Equity Partners, og den ultimative ejer af ODINs aktiepost er Anpartsselskabet af 1. november 2006.

Bestyrelsen består af:

Formand Esben Bay Jørgensen (udpeget af Odin Equity Partners)

Bestyrelsesmedlem Peter Eriksen Jensen (udpeget af MMG)

Bestyrelsesmedlem John Dueholm (udpeget af TTGR)

Bestyrelsesmedlem Lars Thorsgaard Jensen (udpeget af Odin Equity Partners)

The Company's business review

The only activity of the company is to own shares in Scan Global Logistics A/S. The business review will address the activity and development regarding this.

Scan Global Logistics' (SGL) activities focus on international freight forwarding services primarily by air and ocean with supporting IT, logistics and road freight services. More than 90% of the revenue base originates from large customers contracted via corporate initiatives, primarily in the Nordic region. SGL primarily provides services to its customers via the SGL network of offices supported by its close partner and co-shareholder TransGroup, USA and other key agents worldwide.

SGL creates solutions for complex logistics challenges.

Ownership and Board of Directors

The SGL Group is partly owned (~58%) by Odin Equity Partners. The ultimate owner of Odin's shares is Anpartsselskabet af 1. november 2006.

The Board of Directors consists of the following members:

Chairman Esben Bay Jørgensen (appointed by Odin Equity Partners)

Director Peter Eriksen Jensen (appointed by MMG)

Director John Dueholm (appointed by TTGR)

Director Lars Thorsgaard Jensen (appointed by Odin Equity Partners)

Bestyrelsens primære ansvarsområder er oplyst nedenfor:

- 1) Ansætte, overvåge, fastholde, evaluere og fastlægge vederlæggelsen til SGL-koncernens CEO.
- 2) Udstikke retningen for organisationen. Bestyrelsen har en strategisk funktion i at fastlægge vision, mission og mål for organisationen. Disse udstikkes i samarbejde med direktionen.
- 3) Udvikle et governance- og godkendelsessystem. Governance- og godkendelsessystemet inkluderer samarbejdet mellem bestyrelsen og CEO og direktionen og fastlægger tydeligt, hvilke beslutningskompetencer, der er tildelt til CEO.

Bestyrelsen mødes med jævne mellemrum med CEO og direktionen på bestyrelsesmøder, der typisk afholdes 4-6 gange om året. I tiden mellem bestyrelsesmøderne bliver bestyrelsen i fornødent omfang opdateret gennem e-mails og telefonkonferencer.

- 4) Overvågnings- og kontrolfunktion. Bestyrelsen har en overvågnings- og kontrolfunktion og modtager månedsrapporteringer, der beskriver de finansielle resultater og status på SGL-koncernen.

Bestyrelsen har udpeget en revisionskomite til at lede revisionsprocessen og acceptere årsrapporten, før den præsenteres for bestyrelsen. Revisionskomiteen mødes mindst en gang om året.

Usikkerhed ved indregning og måling

Idet der i øvrigt henvises til afsnittet om den anvendte regnskabspraksis vedrørende værdiansættelse af aktiver og passiver, er det ikke ledelsens opfattelse, at der foreligger særlige forhold, der skal tages højde for ved vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

SGL A/S-koncernen realiserede i regnskabsåret en nettoomsætning på 2,9 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. året før og et nettoresultat før skat på 42,6 mio. kr. mod 35,2 mio. kr.

Resultatet i moderselskabsregnskabet for Scan Global Logistics Holding ApS er et overskud på 32,5 mio. kr., mod et underskud på 23,4 mio. kr. året før.

The main responsibilities of the Board of Directors are outlined below:

- 1) Recruit, supervise, retain, evaluate and compensate the CEO.
- 2) Provide directions for the organisation. The Board has a strategic function in providing the vision, mission and goals of the organisation. These are determined in cooperation with the Executive Management Team.
- 3) Develop a governance and approval system. The governance and approval system includes the interaction between the Board and the CEO and the Executive Management Team and clearly outlines the authorities given to the CEO.

Periodically, the Board of Directors interacts with the CEO and the Executive Management Team during Board Meetings, which typically take place 4-6 times per year. In between board meetings, the Board of Directors is updated through e-mails and phone conferences as required.

- 4) Monitor and control. The Board of Directors has a monitoring and control function and receives a monthly report outlining the financial result and current state of the SGL Group.

The Board has appointed an Audit Committee (AC) to lead the auditing process and to accept the statutory financial statements before there are presented to the Board of Directors. The AC meets at least once a year.

Recognition and measurement uncertainties

As regards the measurement of assets and liabilities, reference is made to the section on accounting policies. Management does not find there are any special circumstances for which allowance should be made when assessing the Company's financial position.

Financial review

In 2014, the SGL A/S group realised revenue of DKK 2.9 billion, against DKK 2.4 billion the year before, and a profit before tax of DKK 42.6 million against DKK 35.2 million the year before.

The parent company, Scan Global Logistics Holding ApS, realised a profit of DKK 32.5 million against a loss of DKK 23.4 million the year before.

SGL vinder fortsat markedsandele (+3-5 %) og har haft en omsætningsfremgang på 17 %. Væksten er udelukkende organisk, hvilket understreger vores effektive salgsorganisation og markedets påskønnelse af de ydelser, vi leverer til dem. 2014 var det fjerde år i træk, hvor vi væksted mere end det generelle marked. Den positive indtjening fortsatte understøttet af en stor arbejdsindsats i vores primære enheder som f.eks. ADP, SGL Danmark, Kina samt andre datterselskaber, herunder Japan, Thailand og Filippinerne. Der var positiv udvikling i stort set alle datterselskaber. Selvom vækst er et af hovedmålene, fastholder SGL sit fokus på omkostningsstyring, hvilket har betydet, at SG&A udgjorde mindre end 13 % af omsætningen, hvilket er lavt sammenlignet med benchmark for branchen.

Pengestrømmene for SGL A/S-koncernen har været stærke. Koncernen genererede i 2014 et frit cash flow på 104 mio. kr. fra sine driftsaktiviteter.

Koncernen har igangsat flere initiativer, som understøtter langsigtet stabilitet i strukturer og processer samt økonomistyring, idet man har indført fælles forretningsgange, et fælles operationelt system, fælles modeller for økonomistyring, samtidig med at man har fastholdt en central styring af vigtige økonomiske forhold.

Rusland

I 2008 etablerede SGL et datterselskab i Rusland sammen med sin lokale partner (20 % aktionær), som ligeledes blev udnævnt til CEO. SGL har i årenes løb foretaget betydelige investeringer i at etablere en fornuftig forretning i Rusland.

I løbet af 2014 konkluderede SGL på baggrund af en grundig gennemgang, som blev understøttet af eksterne konsulenter, at fremtiden for SGL Rusland var meget usikker. Dette forhold gjorde, at det blev besluttet at lukke SGL Rusland. Denne proces har været i gang siden 4. kvartal af 2014, og den forventes at være afsluttet inden udgangen af 2015.

I 2014 påvirker dette EBITA med ca. 10 mio. kr.

SGL continued to gain market shares and outgrew the market (+3-5%) by generating 17% organic revenue growth. This was driven by an efficient sales organisation and strong demand. 2014 was the fourth consecutive year of revenue growth well ahead of the market. The positive earnings trend continued, driven by a strong performance from key units such as ADP, SGL Denmark, China plus other subsidiaries, including Japan, Thailand and the Philippines. Most subsidiaries reported a positive development. While growth is a core target, SGL continued to drive cost management initiatives enabling the Group to reach its target of a ratio of SG&A costs to total revenue below 13%, which is low compared to industry benchmarks.

The cash flow generation of the Group was strong. SGL generated a free cash flow of DKK 104 million from operating activities in 2014.

The Group has implemented several initiatives supporting long-term stability in structures and processes as well as financial control procedures by launching uniform operational practices, a joint operational system and uniform models for financial controlling while also maintaining strong central control of key financial matters.

Russia

In 2008, SGL founded a subsidiary in Russia together with a local partner (20% shareholder) that was also appointed General Director (CEO) of SGL Russia. SGL has made substantial investments over the years in order to establish a meaningful presence in Russia.

Based on a review performed in 2014, supported by input from consultants, SGL concluded that the future prospects of SGL Russia were not favourable and highly uncertain. This led to the decision to close down SGL Russia. This process has been underway since Q4 2014 and is expected to be concluded by the end of 2015.

The 2014 EBITA impact of this closure is approx. DKK 10 million.

Videnressourcer

Scan Global Logistics' målsætning er at styrke sin markedsposition i Norden, at ekspandere globalt og fortsat være en af verdens førende leverandører af ydelser til internationale nødhjælps- og udviklingsorganisationer. Dette indebærer, at koncernen skal have et højt kundefokus, hvilket stiller store krav til kontinuiteten i den samlede viden, gennem fastholdelse af nøglemedarbejdere samt træning og oplæring af nye medarbejdere.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til svingende transportpriser i Asien og Europa. Transportudgifter er koncernens største enkeltstående udgiftspost, og transportaftalerne skal hele tiden afvejes med aftalerne med koncernens kunder. Branchen er kendetegnet ved, at der indgås forholdsvis korte aftaler med koncernens kunder, hvilket er afgørende for at kunne imødegå risikoen. Derudover er det koncernens mål at etablere langsigtede partnerskaber med kunderne for yderligere at mindske risikoen.

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift og er fokuseret på også at kunne bidrage positivt til kundernes grønne regnskaber. Derfor indgår miljømæssige forhold som en naturlig integreret del af koncernens ledelsessystem, og koncernen har opbygget et miljøstyringssystem efter kravene i DS/EN ISO14001.

Koncernen har udarbejdet en miljøpolitik med klare målsætninger om at reducere:

- elektricitetsforbruget med 10 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder
- brændbart affald til at udgøre maksimalt 20 % af den samlede mængde affald

Knowledge resources

SGL aims to further strengthen its strong market position in the Nordic region, expand globally and remain one of the world's leading suppliers to global aid and development organisations. Due to SGL's highly customer-focused approach, it is essential to secure a high level of continuity with respect to customer-specific knowhow through retention of key staff and training of new employees.

Special risks

The Group's most significant operating risk is fluctuations in freight rates on key trade lanes like Asia to Europe. Carrier cost is the largest single cost item for the Group, and contracts with carriers need to be constantly balanced against contracts with the Group's customers. The industry is characterised by rather short-term contracts. The Group strives to establish long-term partnership contracts with customers to be able to balance the risk further.

Due to its operations, investments and financing structure, the Group is exposed to changes in exchange rates and interest rates. The parent company manages the financial risks of the Group and coordinates the Group's cash management, including funding. The Group pursues a finance policy with a low risk profile to ensure that exchange rate, interest rate and credit risks occur only on a commercial basis.

Impact on the external environment

The Group is environmentally conscious and is making an ongoing effort to reduce the environmental impact from its operations, focusing also on being able to contribute positively to customers' green accounts. Therefore, environmental issues are a natural and integral part of the Group's management system, and the Group has developed an environmental management system that meets the requirements of DS/EN ISO14001.

The Group has drawn up an environmental policy with clear objectives to reduce:

- electricity consumption by 10% per year, measured by reference to consumption per employee
- combustible waste to a maximum of 20% of the total amount of waste material

- kopipapirforbruget med 5 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder
- papaffaldet med 10 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder

Forbruget af kopipapir og papaffald blev reduceret mere end forventet, hvorimod elektricitetsforbruget og andelen af brændbart affald ikke nåede målene. Der er blevet iværksat tiltag for at nå målene fremadrettet.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Scan Global Logistics har i mange år serveret en række FN-organisationer og NGO'er og har til alle tider udført arbejdet i overensstemmelse med International Labour Organization's konventioner og FN's Menneskerettighedskommissionens bestemmelser.

Desuden skal vi som dansk virksomhed overholde alle love og bekendtgørelser vedrørende arbejdskraft og miljø i Danmark og EU. Desuden ønsker Scan Global Logistics ikke at samarbejde med eller benytte sig af en virksomhed eller organisation, kendt for at være involveret i ulovlige aktiviteter, herunder levering og transport af ulovlige våben eller brug af børnearbejde.

Scan Global Logistics stræber hele tiden efter at øge og forbedre de standarder, der allerede er etableret.

DVCA's rapporteringsretningslinjer

SGL-koncernen er delvist kapitalfondsejet og skal derfor følge bestemte rapporteringsretningslinjer udstukket af Danish Venture Capital Association (DVCA).

Disse retningslinjer kan findes på www.DVCA.dk.

- photocopy paper consumption by 5% per year, measured by reference to consumption per employee
- cardboard waste by 10% per year, measured by reference to consumption per employee

In 2014, photocopy paper consumption and cardboard waste were reduced more than targeted, whereas the electricity consumption and combustible waste were just below the targets. Actions have been taken in order to meet all targets going forward.

Statutory CSR report

For a number of years, Scan Global Logistics has been servicing a number of UN organisations and NGOs, at all times in accordance with the International Labour Organization's conventions and the requirements laid down by the UN's Commission on Human Rights.

In addition, as a Danish business entity, we are required to comply with all Danish and EU regulations and executive orders regarding labour and the environment. Scan Global Logistics does not wish to cooperate or otherwise deal with an undertaking or organisation that is known for being involved in illegal activities such as supply and carriage of illegal weapons or use of child work.

Scan Global Logistics is making an ongoing effort to increase and improve the standards that have already been established.

DVCA reporting guidelines

SGL Group is partly private equity-owned and must adhere to certain reporting guidelines supplied by the Danish Venture Capital Association (DVCA).

These guidelines can be found at www.DVCA.dk.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Eftersom spedition traditionelt set har været et mandsdomineret erhverv, er det bestyrelsens vurdering, at det ikke er realistisk, at koncernen på kort eller mellemlang sigt kommer til at kunne opnå en fuldstændig ligelig fordeling af kvinder og mænd i ledende stillinger.

Den totale andel af kvindelige ansatte i hele koncernen udgjorde i slutningen af året ca. 35 %. Bestyrelsen har derfor valgt at bruge det antal som mål for antallet af kvindelige ledere. Ved årsskiftet var andelen af kvinder i ledende stillinger i underkanten heraf.

Geografisk set har koncernen en relativ større andel af kvindelige ledere i de asiatiske selskaber og derfor er en evt. forbedring på koncernniveau afhængig af, at de nordiske selskaber øger andelen af kvindelige medarbejdere i ledende stillinger.

Derfor har bestyrelsen opstillet disse to målsætninger:

- 1) at øge det gennemsnitlige antal af kvindelige elever over en 3-årig periode fra de nuværende 14 % til 33 %.
- 2) altid at have minimum 33 % kvinder med i kandidatfeltet, når ledende stillinger besættes internt.

Desuden har Bestyrelsen en målsætning om indenfor to år at have minimum et kvindeligt bestyrelsesmedlem.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Account of the gender composition of management

As freight forwarding and logistics has traditionally been a male dominated trade, the Board of Directors does not consider it realistic that the Group can, in the short or medium term, ensure a completely equal distribution of women and men in executive positions.

The total ratio of women among the Group's employees was approx. 35% at year-end. Consequently, the Board of Directors has chosen to use that percentage as a target for the number of female executives. At the turn of the year, the percentage of female executives was a little short of that target.

Geographically, the ratio of female executives in the Group is higher in the Asian entities, meaning that an improvement, if any, at group level requires that the Scandinavian entities increase the ratio of female executives.

On this basis, the Board of Directors has set up the following two targets:

- 1) Increasing the average ratio of female trainees over a 3-year period from 14% to 33%.
- 2) Always having at least 33% female candidates when managerial positions are to be filled.

In addition, the Board of Directors aims at having at least one female member within the coming 2-year period.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Forventet udvikling

Selvom der er flere makroøkonomiske og geografisk-politiske faktorer i EU samt i Afrika, Mellemøsten og andre steder i verden, er der stadig tydelige tegn på fortsat vækst i international handel. Det amerikanske marked er i bevægelse, og væksten i Kina er robust, selvom den er lavere end i de seneste år. For vores nordiske hjemmemarked forudses der vækst for alle fire SGL-lande i 2015. De fleste af vores største konkurrenter har en ret positiv forventning om volumenfremskud for 2015. SGL vil fortsat fokusere på at levere førsteklasses løsninger til vores krævende kunder gennem intens fokus på vores medarbejderes kompetencer. Vi fortsætter med at forbedre vores it-systemer, der understøtter vores drift, salg, administration og økonomi. Som i tidligere år er det fortsat SGL's ambition, at

- 1) overgå markedets vækst generelt,
- 2) forbedre alle relevante KPI'er, med fokus på:
 - overskudsgrad
 - pengestrøm
- 3) alle datterselskaber skal generere et gennemsnitligt EBITDA på 4 % i løbet af en konjunkturcyklus.

Outlook

While there are several macroeconomic and geopolitical factors at play within the EU as well as in Africa, the Middle East and elsewhere, global trading continues to show strong growth. The US market is developing favourably, and growth in China is robust even if it is lower than in the past few years. In our home markets in the Nordics, all four SGL countries are expected to experience growth in 2015. Most of our major competitors entertain rather positive expectations as regards volume growth in 2015. SGL will stay focused on delivering superior solutions to demanding customers driven by our strong focus on our people's ability to excel. We continue to enhance our IT system support for operations, sales, management and financial support. SGL's ambitions remain the same as in previous years:

- 1) Outperform market growth
- 2) Improve all relevant KPIs with focus on:
 - Operating margin
 - Cash generation
- 3) All subsidiaries to generate an average EBITDA margin of 4% over an economic cycle.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Scan Global Logistics Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 2. juni 2015
Kastrup, 2 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

Allan Dyrgaard Melgaard

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Esben Bay Jørgensen
formand/chairman

Lars Thorsgaard Jensen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Scan Global Logistics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

John Staunbjerg Dueholm

Peter Eriksen Jensen

Til kapitalejerne i Scan Global Logistics Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Scan Global Logistics Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

To the shareholders of Scan Global Logistics Holding ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Scan Global Logistics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 2. juni 2015
Copenhagen, 2 June 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Carsten Collin
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Allan Nørgaard
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-2.082</u>	<u>-1.886</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	-2.082	-1.886
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	59.000	0
3 Finansielle indtægter Financial income	361	181
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-30.661</u>	<u>-31.002</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	26.618	-32.707
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>5.914</u>	<u>9.323</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>32.532</u>	<u>-23.384</u>
 Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>32.532</u>	<u>-23.384</u>
	<u>32.532</u>	<u>-23.384</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	<u>450.000</u>	<u>426.000</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>450.000</u>	<u>426.000</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>450.000</u>	<u>426.000</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	7.036	9.853
Andre tilgodehavender Other receivables	915	1.220
7 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>0</u>	<u>36</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>7.951</u>	<u>11.109</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>10.001</u>	<u>10.001</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>17.952</u>	<u>21.110</u>
Aktiver i alt Total assets	<u><u>467.952</u></u>	<u><u>447.110</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKKt	2013 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
8 Anpartskapital Share capital	3.063	3.063
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>100.861</u>	<u>68.329</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>103.924</u>	<u>71.392</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	140.000	159.339
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	<u>180.713</u>	<u>145.000</u>
9 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>320.713</u>	<u>304.339</u>
9 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	0	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	37.895	50.456
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	558	0
Anden gæld Other payables	<u>4.862</u>	<u>923</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>43.315</u>	<u>71.379</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>364.028</u>	<u>375.718</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>467.952</u></u>	<u><u>447.110</u></u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(t.kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	3.063	68.329	71.392
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	<u> </u>	<u>32.532</u>	<u>32.532</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	<u>3.063</u>	<u>100.861</u>	<u>103.924</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Scan Global Logistics Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Anpartsselskabet af 1. november 2006 ApS.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Scan Global Logistics Holding ApS og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 1. november 2006 ApS.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

The annual report of Scan Global Logistics Holding ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, Anpartsselskabet af 1. november 2006 ApS.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Scan Global Logistics Holding ApS and its group entities are part of the consolidated financial statements for Anpartsselskabet af 1. november 2006 ApS.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

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

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinst og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførslers heraf indregnes direkte i egenkapitalen.

Income from investments in group entities

The item includes dividend received from subsidiaries in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured at fair value. Revaluations and reversals hereof are taken directly to equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Selskabsskat

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

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Corporation tax

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder og geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Recognition is made according to the same method as applies to liabilities.

Cash flow statement

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

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

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

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

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

Segment information

Segment information is given for revenue broken down by business segment and geographical segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nøgletal

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

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:

Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Financial ratios

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

Definition of financial ratios:

Return on assets:

Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:

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

Return on equity:

Profit/loss for the year / Average equity * 100

2. Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

Dagsværdi af kapitalandel

Scan Global Logistics Holding ApS har indregnet kapitalandele vedrørende Scan Global Logistics A/S til dagsværdi svarende til m.kr. 450. Koncernen har udarbejdet en værdiansættelse af de indregnede kapitalandele i Scan Global Logistics A/S og de væsentligste forudsætninger er følgende:

-I beregningen er anvendt en WACC på 9-10 %.

-Der anvendes en budgetperiode på 10 år med efterfølgende terminalperiode.

-Der er anvendt en forventning om, at Scan Global Logistics A/S' forretning vil vokse med den forventede markedsvækst på 2 % over budgetperioden

-Uændrede marginer

Beregningen af værdien af de indregnede kapitalandele er følsom over for ændringer i de anvendte forudsætninger. Såfremt udviklingen i omsætning eller marginer afviger fra det forventede, vil dette have en væsentlig betydning for værdiansættelsen af de indregnede kapitalandele vedrørende Scan Global Logistics A/S.

Udskudte skatteaktiver

Der er indregnet et udskudt skatteaktiv på t.kr. 7.036, der primært vedrører fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år. Indregningen beror på, at disse skattemæssige underskud kan udnyttes i fremtidig indtjening inden for en periode på 3-5 år. Usikkerheden ved indregning og måling af det udskudte skatteaktiv beror derfor på, om denne fremtidige indtjening ville kunne realiseres. Det er ledelsens forventning, at selskabet i sambeskatningen med datterselskabet Scan Global Logistics A/S, ville kunne generere tilstrækkelig indtjening til at kunne udnytte det skattemæssige underskud inden for en 3-5 årig periode, og skatteaktivet er derfor indregnet til fuld værdi i årsregnskabet.

Fair value of investment

Scan Global Logistics Holding ApS has recognised investment in Scan Global Logistics A/S at fair value of DKK 450 million. The group has prepared a valuation of the recognised investment in Scan Global Logistics A/S. The most significant assumptions for this are:

- In the calculation a WACC of 9-10% has been applied.

- I budget period of 10 years with a subsequent terminal period is applied.

- An expectation has been applied in which Scan Global Logistics A/S is expected to grow with the expected annual market growth of 2% during the budget period.

- Unchanged profit margins.

The calculation of the fair value of the investment is sensitive to changes in the assumptions applied. If the development in revenue or margins deviate from the expected this will have a significant impact on the valuation of the investment in Scan Global Logistics A/S.

Deferred tax assets

A deferred tax asset of DKK 7,036, which primarily relates to tax loss carry forwards from prior years has been recognised. The recognition is subject to the tax losses being utilised in future profits within a period of 3-5 years. The uncertainty regarding recognition and measurement of the deferred tax asset is therefore based on that these future profits will be generated. Management expects that the company in the joint taxation with its subsidiary Scan Global Logistics A/S will be able to generate sufficient profits to utilise the tax loss carry forwards within 3-5 years and therefore the deferred tax asset has been recognised at full value in the financial statement.

	<u>2014</u> DKKt	<u>2013</u> DKKt
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	<u>361</u>	<u>181</u>
Other interest income		
	<u>361</u>	<u>181</u>
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.508	7.363
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	26.640	23.639
Other interest expenses		
Andre finansielle omkostninger	<u>1.513</u>	<u>0</u>
Other financial expenses		
	<u>30.661</u>	<u>31.002</u>
5. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-8.731	-9.323
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	<u>2.817</u>	<u>0</u>
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>-5.914</u>	<u>-9.323</u>

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Kostpris pr. 31/12 2014

Cost at 31/12 2014

Nedskrivninger

Impairment losses

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Andre reguleringer vedrørende kapitalandele

Other adjustments, investments

Nedskrivninger pr. 31/12 2014

Impairment losses at 31/12 2014

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014

Carrying amount at 31/12 2014

**Kapitalandele i
tilknyttede
virksomheder**

Investments in
group entities

667.503

667.503

241.503

-24.000

217.503

450.000

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	Legal form	Domicile	Interest (%)	Equity DKKt	Profit/loss DKKt
Dattervirksomheder					
Subsidiaries					
Scan Global Logistics A/S	Aktieselskab	Kastrup	100,00	105.696	20.627

7. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, med t.kr. 0 (2013: t.kr. 36).

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years with DKK 0 thousand (2013: DKK 36 thousand).

8. Anpartskapital

Share capital

Anpartskapitalen t.kr. 3.063, sammensættes således:

Analysis of the company's share capital, DKK 3.063 thousand:

3.063.333 anpart(er) a kr. 1,00

3,063,333 share(s) of DKK 1,00 each

31/12 2014 DKKt	31/12 2013 DKKt
<u>3.063</u>	<u>3.063</u>
<u><u>3.063</u></u>	<u><u>3.063</u></u>

	2014 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt	2011 DKKt	2010 DKKt
Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	3.063	3.063	3.063	1.520	1.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	1.543	1.250
Kapitalnedsættelse Capital reduction	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.000</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u><u>3.063</u></u>	<u><u>3.063</u></u>	<u><u>3.063</u></u>	<u><u>3.063</u></u>	<u><u>1.250</u></u>

Selskabet har udstedt tegningsretter, som giver ret til at nytegne nom. t.kr. 149 aktier.

The company has granted pre-emption rights to subscribe new shares worth a total nominal amount of DKK 149 thousand.

9. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år Falling due between 1 and 5 years DKKt	Forfalder ud over 5 år Falling due after more than 5 years DKKt	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 31/12 2014 Total long-term liabilities at 31/12 2014 DKKt	Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities DKKt
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	95.000	45.000	140.000	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	<u>180.713</u>	<u>0</u>	<u>180.713</u>	<u>0</u>
	<u><u>275.713</u></u>	<u><u>45.000</u></u>	<u><u>320.713</u></u>	<u><u>0</u></u>

10. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

For selskabets gæld til kreditinstitutter er der afgivet pant i aktierne i datterselskaber.

Shares in subsidiary have been put up as security for the company's debts to credit institutions.

Derudover er der til sikkerhed for selskabets gæld stillet sikkerhed på mDKK 10.

Additionally, security of DKK 10 million for the company's debt has been placed.

11. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

12. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Nidovni HH A/S	Danmark Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest
MMG ApS	Danmark Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest
TTGR Holding ApS	Danmark Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Anpartsselskabet af 1. november 2006	Kokkedal	Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Related party transactions not carried through on normal market terms:

Der har ikke været transaktioner med nærstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

13. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the company in general meeting

Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet

Fee for the statutory audit of the financial statements

<u>31/12 2014</u> DKKt	<u>31/12 2013</u> DKKt
<u>30</u>	<u>30</u>
<u>30</u>	<u>30</u>