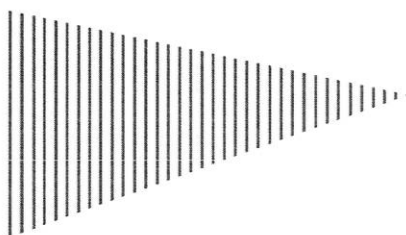


Scan Global Logistics Holding ApS

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

CVR No. 30 17 74 60



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. marts 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 28 March 2014

Som dirigent:
As chairman:



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.



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Koncernoversigt	2
Group chart	
Hoved- og nøgletal	3
Financial highlights	
Beretning	4
Management's review	
Ledelsespåtegning	8
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	9
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	17
Accounting policies	
Usikkerhed om indregning og måling	25
Recognition and measurement uncertainties	
Nettoomsætning	26
Revenue	
Personaleomkostninger	26
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	27
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	27
Financial income	
Finansielle omkostninger	27
Financial expenses	
Skat af årets resultat	28
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	28
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	29
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30
Investments in group entities	
Periodeafgrænsningsposter	30
Prepayments	
Anpartskapital	31
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	32
Long-term liabilities	
Periodeafgrænsningsposter	33
Deferred income	
Sikkerhedsstillelser	33
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	34
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	35
Related parties	
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	35
Fee to the auditors appointed by the company in general meeting	
Noter til pengestrømsopgørelsen	36
Notes to cash flow statement	



Building a better
working world

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

CVR-nr./CVR No.

30 17 74 60

Hjemmeside/Home Page

www.scangl.com

Mail@adresse/E-mail@address

headoffice@scangl.com

Telefon/Tel.

+45 32 48 00 00

Telefax/Telefax

+45 32 48 01 14

Bestyrelse/Supervisory board:

Vagn Lehd Møller, formand/chairman
Esben Bay Jørgensen, næstformand/vice chairman
John Staunbjerg Dueholm
Peter Eriksen Jensen
Lars Thorsgaard Jensen

Direktion/Executive board

Allan Dyrgaard Melgaard

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Bankforbindelse/Bankers

Jyske Bank A/S

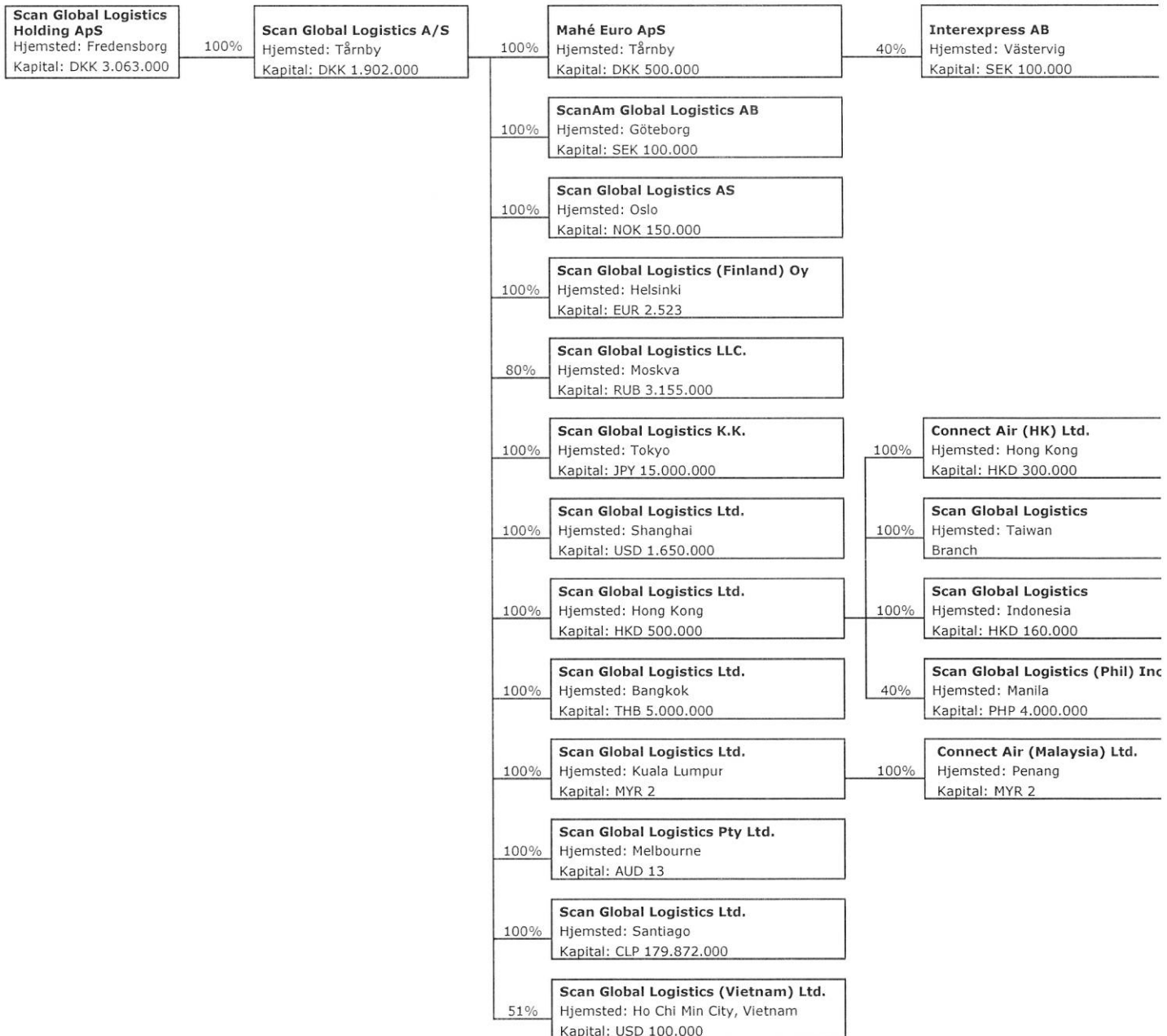


Building a better working world

fortsat - Ledelsesberetning
continued - Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2013 12 mdr.(months)	2012 12 mdr.(months)	2011 12 mdr.(months)	2009/10 18 mdr.(months)	2008/09 12 mdr.(months)
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	2.440.154	2.184.273	2.046.590	2.970.554	1.732.456
Bruttofortjeneste Gross margin	323.770	301.914	267.624	343.011	148.432
Resultat før renter, skat og goodwillafskrivninger (EBITA) Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	34.342	20.628	-967	34.244	-68.167
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	17.315	3.724	-17.874	8.686	-246.640
Finansielle poster Net financials	-43.097	-34.310	-34.332	-48.184	-20.999
Årets resultat Profit/loss for the year	-21.971	-34.509	-49.831	-41.744	-264.127
Balancesum Balance sheet total	764.927	678.808	756.052	770.750	651.182
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	17.499	10.084	9.268	11.696	15.282
Egenkapital Equity	1.681	22.323	52.571	101.198	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-66.472	-46.744	5.190	-26.267	-7.521
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	774	713	688	676	688
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Bruttomargin Gross margin	13,3	13,8	13,1	11,5	8,6
Overskudsgrad EBIT margin	0,7	0,2	-0,9	0,3	-14,2
Afkastningsgrad Return on assets	2,4	0,5	-2,3	1,2	-37,9
Soliditetsgrad Equity ratio	0,2	3,3	7,0	13,1	0,0
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	-183,1	-92,2	-64,8	-41,2	-
Soliditetsgrad inklusiv ansvarlig lånekapital Equity ratio including subordinate loan capital	19,2	3,3	7,0	13,1	0,0

Beretning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Scan Global Logistics koncernens aktiviteter består af luftfragt, søfragt, lastbiltransport, lagerhotel og spedition samt andre globale logistik og it-ydelser.

Usikkerhed ved indregning og måling

Idet der i øvrigt henvises til afsnittet om den anvendte regnskabspraksis vedrørende værdiansættelse af aktiver og passiver, anser ledelsen ikke, at der foreligger særlige forhold, der skal tages højde for ved vurderingen af selskabets økonomiske stilling. Det skal anføres at selskabet har optaget et væsentligt skatteaktiv vedrørende de russiske aktiviteter. Dette baseres på en forventning om at aktiviteterne vil fortsætte den positive udvikling set over de seneste år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i regnskabsårets en nettoomsætning på DKK 2.4 milliarder mod DKK 2.2 milliarder året før og et nettoresultat på DKK -22,6 million mod DKK -33,2 million året før.

Den positive resultatudvikling kan tilskrives en række forhold, men udspringer i al sin væsentlighed af den konstante fokus på kunderne, der muliggør en signifikant organisk vækst. Dette sammenholdt med en fortsat øget fokus på interne processer og kontroller, resulterede i en forbedring af driftsresultatet med mere end 50%.

I løbet af året åbnede koncernen flere nye kontorer i Kina, Indonesien, Japan og Rusland.

Videnressourcer

Scan Global Logistics' målsætning er fortsat at være en af Nordens førende spillere indenfor spedition, transport og logistik samt ligeledes en af de førende markedsdeltagere i verden inden for transportløsninger i forbindelse med nødhjælps- og udviklingsarbejde samt charter projekter. 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.

The group's business review

The Scan Global Logistics group's activities include air freight, sea freight and carriage by truck, warehouse and freight forwarding and logistics as well as other global logistics and IT services.

Recognition and measurement uncertainties

As reference is otherwise made to the section on accounting policies concerning measurement of assets and liabilities, management does not find there are any special circumstances for which allowance should be made when assessing the company's financial position. It should be noted that the company has recognised a significant tax asset relating to the Russian activities. This is based on expectations that these activities are going to continue to develop positively as in the last couple of years.

Financial review

In the year, the group realised revenue of DKK 2.4 billion against DKK 2.2 billion the year before and a profit for the year of DKK -22,6 million against DKK -33,2 million the year before.

The positive earnings trend is ascribable to a number of factors, but is essentially the result of the constant focus on customers, allowing of significant organic growth. This, combined with continuously increased focus on internal processes and controls, implied a performance improvement of more than 50%.

During the year, the group opened several new offices in China, Indonesia, Japan and Russia.

Knowledge resources

Scan Global Logistics aims at a strong position in the Nordic market of international freight forwarding and logistics and to expand further globally from this platform, while at the same time being one of the world's leading market participants in the area of transportation solutions in connection with aid and development efforts as well as charter projects. Consequently, the group needs to maintain a high customer focus, requiring a high level of continuity as regards know-how through retention of key staff and training of new employees.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til tids-horisonten af indgåede transportaftaler mv. Branchen er kendetegnet ved, at der indgås forholdsvis korte aftaler, hvorfor kundeafgang ved aftaleudløb kan indebære en driftsrisiko for koncernen, dog har kundeloyaliteten været stor igennem mange år. Derudover kan samarbejdet i dag være etableret som et langsigtet strategisk partnerskab. Det er koncernens strategi at tilstræbe kunde partnerskaber og dermed indgå længerevarende aftaler.

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 ledelses-system og koncernen har opbygget et miljøstyrings-system 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 med 5 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder
- kopipapir forbruget med 5 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder
- papaffaldet med 10 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder
- varmekonsumet med 5 % årligt, målt på forbrug pr. medarbejder

Koncernen har ydermere investeret i CO2 kvoter således at bl.a. koncernens hjemmeside er CO2 neutral.

Special risks

The group's most significant operating risk is the fluctuation of freight rates on key tradelanes like Asia to Europe. The cost from the carriers 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 characterized by rather short-term contracts which is essential to mitigate the risk. Moreover the group strives at establishing long-term partnership contracts with customers which enables the group 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 manages the financial risks in the group centrally 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 the 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 meet the requirements in DS/EN ISO14001.

The group has drafted an environmental policy with clear objectives to reduce:

- electricity consumption by 10% per annum, measured by reference to consumption per employee
- combustible waste by 5% per annum, measured by reference to consumption per employee
- photocopy paper consumption by 5% per annum, measured by reference to consumption per employee
- cardboard waste by 10% per annum, measured by reference to consumption per employee
- heat consumption by 5% per annum, measured by reference to consumption per employee

Furthermore, the group has invested in carbon dioxide credits, e.g. implying that the group's website is carbon-neutral.

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 Menneskerettigheds-kommission bestemmelser.

Desuden skal vi som dansk virksomhed overholde alle danske og EU-lovgivninger og bekendtgørelser vedrørende arbejdskraft og miljø. 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.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Eftersom spedition traditionelt set har været et mandsdomineret erhverv, er det Bestyrelsen 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 positioner.

Den totale andel af kvindelige ansatte i hele koncernen udgjorde ved afslutning 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 koncern niveau afhængig af de Nordiske selskaber øger andelen af kvindelige medarbejdere i ledende stillinger.

Derfor er der opstillet to målsætninger fra bestyrelsens side om:

- 1) at øge det gennemsnitlige antal af kvindelige elever set over en 3 årig periode fra de nuværende 24% til 33% over de næste 3 år.
- 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.

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.

Account of the gender composition of management

As freight forwarding and logistics has traditionally been a male-dominated trade, the supervisory board 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 females among the group's employees was approx. 35% at the year-end. Consequently, the supervisory board has chosen to use that percentage as a target for the number of female executives. At turn of the year, the percentage of female executives fell 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 supervisory board has set up the following two targets:

- 1) Increasing the average number of female trainees over a 3-year period from the existing 24% to 33%.
- 2) Always having at least 33% female candidates when managerial positions are to be filled.

In addition, the supervisory board 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.



Building a better
working world

Forventet udvikling

Det påpeges at forventningen til 2014 er behæftet med nogen usikkerhed.

Ledelsen disponerer med udgangspunkt i, at de nuværende udfordrende markedsforhold forbliver uændret i det kommende regnskabsår, men at væksten, ligesom i 2013, bliver markant højere end den generelle markedstilvækst.

I det kommende år forventer ledelsen således et øget omsætningsniveau samt endnu et væsentligt forbedret driftsresultat (EBITDA) for den samlede koncern. Eventuelle væksttiltag vil kunne påvirke forventningen til driftsresultatet i både positiv og negativ retning.

Koncernen vil, parallelt med væksttiltag, fortsætte sin fokusering på styrkelse af det samlede forretningsfundament, herunder vil der i 2014 blive foretaget yderligere investeringer i IT platformen.

Endvidere gælder det, at ledelsen vil fortsætte det intensiverede fokus på koncernens samlede lønsomhed, blandt andet med fokus på koncernens samlede produktivitet og medarbejdernes kompetenceudvikling.

Outlook

It should be emphasized that the expectations as to 2014 are connected with some uncertainty.

Management basically believes that the existing challenging market conditions will remain unchanged in the coming financial year, but also expects a growth rate that is markedly higher than the general market growth, just as was the case in 2013.

On this basis, management expects revenue growth as well as significantly improved EBITDA for the entire group. Growth initiatives might affect the expectations as to the group's performance positively as well as negatively.

Parallel to taking such initiatives, the group is going in 2014 to continue its focus on a strengthening of the general business base, including making additional investments in the IT platform.

Further, management is going to maintain its intensified focus on the group's aggregate profitability by, for instance, focusing on the group's overall productivity and the employees' skills development.



Building a better
working world

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Scan Global Logistics Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of Scan Global Logistics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

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

Kastrup, den 28. marts 2014
Kastrup, 28 March 2014

Direktionen:/Executive board:

Allan Dyrgaard Melgaard

Bestyrelsen:/Supervisory board:

Vagn Lehd Møller
formand/chairman

Esben Bay Jørgensen
næstformand/vice chairman

John Staunbjerg Dueholm

Peter Eriksen Jensen

Lars Thorsgaard Jensen

Til anpartshaverne i Scan Global Logistics Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scan Global Logistics Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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.

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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder en 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.

To the shareholders of Scan Global Logistics Holding ApS

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Scan Global Logistics Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. 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. Further, management is responsible for such internal control as it 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.

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 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an 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 entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view.



Building a better
working world

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditor's reports

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 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.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 28. marts 2014

Copenhagen, 28 March 2014

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Carsten Collin
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity'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 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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
3 Nettoomsætning Revenue	2.440.154	2.184.273	0	0
Vareforbrug Cost of sales	1.993.882	1.778.403	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>122.502</u>	<u>103.956</u>	<u>1.886</u>	<u>1.108</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	323.770	301.914	-1.886	-1.108
4 Personaleomkostninger Staff costs	281.401	273.925	0	0
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>25.054</u>	<u>24.265</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	17.315	3.724	-1.886	-1.108
6 Finansielle indtægter Financial income	707	11.241	181	1.873
7 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>43.804</u>	<u>45.551</u>	<u>31.002</u>	<u>24.899</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-25.782	-30.586	-32.707	-24.134
8 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-3.811</u>	<u>3.923</u>	<u>-9.323</u>	<u>-6.034</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	-21.971	-34.509	-23.384	-18.100
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	<u>611</u>	<u>-1.305</u>		
Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel Profit/loss for the year after non-controlling interests	<u>-22.582</u>	<u>-33.204</u>		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			<u>-23.384</u>	<u>-18.100</u>
			<u>-23.384</u>	<u>-18.100</u>



Building a better
working world

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt	
Aktiver Assets					
Anlægsaktiver Fixed assets					
Goodwill Goodwill	<u>230.337</u>	<u>245.234</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
9 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>230.337</u>	<u>245.234</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Grunde og bygninger Land and buildings	3.191	3.568	0	0	
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5.419	302	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>22.093</u>	<u>18.956</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
10 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>30.703</u>	<u>22.826</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	0	0	426.000	426.000	
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>7.102</u>	<u>8.160</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>7.102</u>	<u>8.160</u>	<u>426.000</u>	<u>426.000</u>	
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>268.142</u>	<u>276.220</u>	<u>426.000</u>	<u>426.000</u>	
	transporteres to be carried forward	268.142	276.220	426.000	426.000

Notes	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	268.142	276.220	426.000	426.000
Omsætningsaktiver Current assets				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	390.622	315.904	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	1.477	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	6.440	12.023	0	4.053
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	36.599	28.367	9.853	10.885
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	10.171	13.701	36	37
Andre tilgodehavender Other receivables	23.434	9.928	1.220	4.797
Tilgodehavender Receivables	467.266	381.400	11.109	19.772
Likvide beholdninger Cash	29.519	21.188	10.001	2
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	496.785	402.588	21.110	19.774
Aktiver i alt Total assets	764.927	678.808	447.110	445.774



Building a better
working world

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
13 Anpartskapital Share capital	3.063	3.063	3.063	3.063
Overført resultat Retained earnings	-1.382	19.260	68.328	91.712
Egenkapital i alt Total equity	1.681	22.323	71.391	94.775
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	840	471		
Hensatte forpligtelser Provisions				
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	254	214	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	254	214	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities				
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	177.339	221.537	159.339	194.547
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	145.000	0	145.000	0
14 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	322.339	221.537	304.339	194.547
14 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	29.000	81.500	20.000	72.500
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	103.206	56.998	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	234.125	234.526	0	2
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	500	1	50.456	81.797
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	1.099	4.508	0	0
15 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	24.634	8.310	0	0
Anden gæld Other payables	47.249	48.420	924	2.153
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	439.813	434.263	71.380	156.452
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	762.152	655.800	375.719	350.999
Passiver i alt Total equity and liabilities	764.927	678.808	447.110	445.774

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

Koncern (t.kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Group (DKKt)			
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	3.063	19.260	22.323
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	1.940	1.940
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-22.582	-22.582
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>3.063</u>	<u>-1.382</u>	<u>1.681</u>
Moderselskab(t.kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Parent company(DKKt)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	3.063	91.712	94.775
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-23.384	-23.384
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>3.063</u>	<u>68.328</u>	<u>71.391</u>



Building a better
working world

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

		Koncern Group	
Notes		2013 DKKt	2012 DKKt
	Årets resultat Profit/loss for the year	-21.971	-34.509
20	Reguleringer Adjustments	67.813	61.695
21	Ændring i arbejdskapital Change in working capital	-69.217	-32.402
	Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-23.375	-5.216
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	707	11.241
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-43.804	-45.551
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	0	-7.218
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-66.472	-46.744
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-2.208	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-17.499	-10.084
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	-19.707	-10.084
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser Contracting of long-term liabilities	45.000	0
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter Raising of debt to credit institutions	58.500	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-52.923
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-8.990	-13.361
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	94.510	-66.284
	Årets pengestrøm Net cash flow	8.331	-123.112
	Likvider Cash and cash equivalents		
22	Likvide beholdninger pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	21.188	144.300
	Årets pengestrøm Net cash flow	8.331	-123.112
	Likvide beholdninger pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	29.519	21.188

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.

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af overgangen til elektronisk indberetning af årsrapporten i XBRL-format og de ændringer, XBRL-taksonomien medfører. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Scan Global Logistics Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

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.

Changes have been made in the financial statements regarding the presentation and classification of items due to the transition to electronic reporting of the annual report in XBRL format as well as the changes prompted by the XBRL taxonomy. Comparatives have been restated so as to reflect the presentation and classification. The changes have not affected the results of operations, equity or balance sheet total.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Scan Global Logistics Holding A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

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.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

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.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- Balance sheet items are translated at the closing rate.
- Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, fordi goodwill opstår i forbindelse med overtagelsen af road-aktiviteterne fra Scan Global Logistics forventes at kunne give langsigtede økonomiske fordele for selskabet. Dette skal ses i sammenhæng med, at der i road aktiviteterne er opbygget langsigtede kunderelationer og der er opbygget en betydelig know-how i selskabet, som forventes at kunne give afkast over en periode på 20 år.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

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.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The amortisation period for goodwill exceeds 5 years, because the goodwill arisen on the takeover of the road activities from Scan Global Logistics is expected to benefit the company financially in the long term. This should be seen in connection with the fact that long-term customer relationships have been developed in the road activities, as well as considerable know-how in the company, which is expected to yield a return for a period of 20 years.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	

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 kursgevinster 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 disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	
	3-10
	3-5
	3-10

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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 nettorealisationsværdi, 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.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Investments in group entities

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

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

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 acontoskatter.

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.

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 nettorealiseringsværdien.

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.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax

Current tax payables and receivables are 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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

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:

Angående nøgletallet bruttomargin afviger dette fra tidligere år, idet dette er beregnet på basis af bruttofortjenesten, hvori der indgår andre eksterne omkostninger, mens det i tidligere år er beregnet på basis af dækningsbidraget.

Angående nøgletallet forrentning af egenkapitalen afviger dette fra tidligere år, idet dette er beregnet på basis af årets resultat før minoritetsinteressers andel, mens det tidligere år er beregnet på basis af årets resultat efter minoritetsinteressers andel.

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:
 $\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Soliditetsgrad:
 $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:
 $\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

Soliditetsgrad inklusiv ansvarlig lånekapital
 $\text{Egenkapital ultimo inklusiv ansvarlig lånekapital} / \text{Passiver ultimo} * 100$

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:

The financial ratio 'gross margin ratio' deviates from prior years, as it is based on the gross profit, which includes other external expenses, whereas in prior years it was based on the contribution margin.

The financial ratio 'return on equity' deviates from prior years, as it is based on the profit for the year before minority interests, whereas in prior years it was based on the profit for the year after minority interests.

Definition of financial ratios:

Gross margin:
 $\text{Gross margin} / \text{Revenue} * 100$

EBIT margin:
 $\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Revenue} * 100$

Return on assets:
 $\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Average assets} * 100$

Equity ratio:
 $\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:
 $\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

Equity ratio including subordinate loan capital
 $\text{Closing equity including subordinate loan capital} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

2. Usikkerhed om indregning og måling

Recognition and measurement uncertainties

Koncern

Group

Koncernen har optaget et væsentligt skatteaktiv vedrørende de russiske aktiviteter. Dette er baseret på en forventning om, at aktiviteterne vil fortsætte den positive udvikling og genere overskud allerede i 2013.

Der er udøvet skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien på kapitalandelen og i den udarbejdede nedskrivningstest på goodwill.

The company has recognised a substantial tax asset relating to the Russian activities, expecting the activities to continue the favourable trend and to generate profit already this year.

Judgements have been made in connection with the determination of fair value of investment and in the impairment test of goodwill.

Moderselskab

Parent company

Scan Global Logistics Holding ApS har indregnet kapitalandele vedrørende Scan Global Logistics A/S til dagsværdi svarende til m.kr. 426.

Koncernen har udarbejdet en værdiansættelse af de indregnede kapitalandele vedrørende Scan Global Logistics A/S og de væsentligste forudsætninger er følgende:

- I beregningen anvendes en WACC på 9-10%
- Der anvendes en budgetperiode på 10 år med en efterfølgende terminalperiode
- Der er anvendt en forventning om, at Scan Global Logistics A/S' forretning vil vokse med den forventede markedsvækst på 2.5-3% over budgetperioden
- En marginal forbedring af marginerne antages frem mod 2018
- 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.

Scan Global Logistics Holding ApS has capitalised investments relating to Scan Global Logistics A/S at fair value, equalling DKK 426 million.

The group has assessed the value of the recognised investments relating to Scan Global Logistics A/S, and the most significant assumptions are as follows:

- A WACC of 9-10%
- A budget period of 10 years with a subsequent terminal period
- Expectations that Scan Global Logistics A/S' business is going to grow at the expected rate in the market of 2.5-3% over the budget period
- A marginal improvement of the margins is expected going towards 2018
- The calculation of the value of the recognised investments is sensitive to changes in the assumptions used. If developments in revenue or margins deviate from expectations, this will materially affect the valuation of the recognised investments relating to Scan Global Logistics A/S.

3. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætning fordeling på
forretningssegmenter:

Business segmentation of revenue:

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Transport	2.221.120	1.950.013	0	0
Transport				
Logistik	219.034	234.260	0	0
Logistics				
	<u>2.440.154</u>	<u>2.184.273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Nettoomsætning fordeling på geografiske
segmenter:

Geographical segmentation of revenue:

Eksportmarkeder	1.205.073	865.323	0	0
Export markets				
Hjemmemarkeder	1.235.081	1.318.950	0	0
Domestic markets				
	<u>2.440.154</u>	<u>2.184.273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

4. Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger	250.476	246.773	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	17.078	15.175	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	13.847	11.977	0	0
Other social security costs				
	<u>281.401</u>	<u>273.925</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

	Antal/Number	Antal/Number	Antal/Number	Antal/Number
	<u>774</u>	<u>713</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
4. Personalemkostninger - fortsat Staff costs - continued				
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: Remuneration to members of management:				
Direktion Executive board	7.838	9.379	0	0
Bestyrelse Supervisory board	<u>625</u>	<u>965</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.463</u>	<u>10.344</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	25.054	21.427	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>0</u>	<u>2.838</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>25.054</u>	<u>24.265</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6. Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	<u>707</u>	<u>11.241</u>	<u>181</u>	<u>1.873</u>
	<u>707</u>	<u>11.241</u>	<u>181</u>	<u>1.873</u>
7. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	7.363	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	34.832	45.551	23.639	24.899
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	<u>8.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>43.804</u>	<u>45.551</u>	<u>31.002</u>	<u>24.899</u>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
8. Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	5.453	6.489	-9.323	-4.054
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>-9.264</u>	<u>-2.566</u>	<u>0</u>	<u>-1.980</u>
	<u>-3.811</u>	<u>3.923</u>	<u>-9.323</u>	<u>-6.034</u>

9. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern (t.kr.)

Group (DKKt)

Goodwill

Goodwill

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

527.776

Valutakursregulering

Exchange adjustment

-116

Tilgang i årets løb

Additions in the year

2.208

Afgang i årets løb

Disposals in the year

-6.106

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

523.762

Af- og nedskrivninger

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

282.542

Valutakursregulering

Exchange adjustment

-405

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

17.390

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of amortisation and impairment losses, disposals

-6.102

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013

Amortisation and impairment losses at 31/12 2013

293.425

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

230.337

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern (t.kr.) Group (DKKt)	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Land and buildings	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	8.738	1.159	57.587	67.484
Valutakursregulering Exchange adjustment	-223	-323	-1.274	-1.820
Tilgang i årets løb Additions in the year	538	5.824	11.137	17.499
Afgang i årets løb Disposals in the year	-595	-11	-2.971	-3.577
Overførsler fra andre poster Transfer from other accounts	0	354	1.322	1.676
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	8.458	7.003	65.801	81.262
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	5.163	857	38.630	44.650
Valutakursregulering Exchange adjustment	-76	0	278	202
Årets afskrivninger Depreciation in the year	180	727	6.757	7.664
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	0	0	-1.957	-1.957
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	5.267	1.584	43.708	50.559
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	3.191	5.419	22.093	30.703



Building a better
working world

Noter
Notes

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group entities

Moderselskab (t.kr.)

Parent company (DKKt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

Nedskrivninger

Impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Nedskrivninger pr. 31/12 2013

Impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

Kapitalandele i
tilknyttede
virksomheder

Group entities

667.503

667.503

241.503

241.503

426.000

12. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, med t.kr. 10.171 (2012: t.kr. 13.701).

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years with DKK 10,171 thousand (2012: DKK 13,701 thousand).

Moderselskab

Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, med t.kr. 36 (2012: t.kr. 37).

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years with DKK 36 thousand (2012: DKK 37 thousand).

13. Anpartskapital
Share capital

Moderselskabets anpartskapital t.kr. 3.063 sammensættes således:
Analysis of the parent's share capital DKK 3.063 thousand:

3.063.333 anpart(er) a kr. 1
3,063,333 share(s) of DKK 1 each

Moderselskab Parent company	
31/12 2013 DKKt	31/12 2012 DKKt
3.063	3.063
<u>3.063</u>	<u>3.063</u>

	2013 DKKt	2012 DKKt	2011 DKKt	2010 DKKt	2009 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	1.520	1.000	1.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	1.543	1.250	0
Kapitalnedsættelse Capital decrease	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.000</u>	<u>0</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>1.250</u></u>	<u><u>1.000</u></u>

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

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

14. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Koncern

Group

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:
Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKKt	Falling due after more than 5 years DKKt	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	0	20.000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	177.339	0	177.339	9.000
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	145.000	0	145.000	0
	<u>322.339</u>	<u>0</u>	<u>322.339</u>	<u>29.000</u>

Moderselskab

Parent company

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKKt	Falling due after more than 5 years DKKt	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	0	20.000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	159.339	0	159.339	0
Ansvarlig lånekapital Trade payables	145.000	0	145.000	0
	<u>304.339</u>	<u>0</u>	<u>304.339</u>	<u>20.000</u>

15. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende salg, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt med t.kr. 24.634 (2012: t.kr. 8.310).

Deferred income comprises payments relating to sale, which will not be recognised as income until in the subsequent financial year once the recognition criteria are satisfied with DKK 24,634 thousand (2012: DKK 8,310 thousand).

Moderselskab

Parent company

Der er i lighed med sidste år ingen periodeafgrænsningsposter.

There are, similar to prior year, no deferred income.

16. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitutter, kreditinstitutter i øvrigt, kreditorer og øvrige leverandører er stillet pant eller anden sikkerhed i koncernens aktiver for en samlet værdi af t.kr. 191.500. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Koncernen har afgivet løsørepanth for t.kr. 11.500 til sikkerhed for koncernens bankgæld.

As security for the group's debt to mortgage credit institutions, other credit institutions, creditors and other suppliers, the group has placed assets or other as security, with a total of DKK 191,500 thousand. Breakdown of the security and the carrying amount:

Chattel mortgages totaling DKK 11,500 thousand have been put up as security for the group's debts to credit institutions.

Koncernen har afgivet virksomhedspant for t.kr. 180.000 til sikkerhed for koncernens bankgæld.

Shares in subsidiaries, DKK 180,000 thousand, have been put up as security for the group's debts to credit institutions.

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

Additionally, security on mDKK 10 for the group's debt has been placed.

Moderselskab

Parent company

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

Shares in subsidiary has been put up as security for parent company debts to credit institutions.

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

Additionally, security on mDKK 10 for the group's debt has been placed.

17. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Koncern
Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse og garantier med i alt t.kr. 102.643 (2012: t.kr. 110.960). Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt t. kr. 13.082 (2012: t.kr. 7.996).

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 102,643 thousand (2012: 11,960 thousand). Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 13,082 thousand (2012: 7,996 thousand).

Moderelskab
Parent company

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities. The company is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

18. Nærtstående parter
Related parties

Koncern
Group

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 nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

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

Moderselskab
Parent company

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

Koncern Group		Moderselskab Parent company	
31/12 2013 DKKt	31/12 2012 DKKt	31/12 2013 DKKt	31/12 2012 DKKt

19. 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	2.734	2.247	30	38
Honorar for andre ydelser Fee for other services	368	680	0	75
	3.102	2.927	30	113

	Koncern Group	
	2013 DKKt	2012 DKKt
20. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	25.054	24.265
Hensatte forpligtelser Provisions	40	-803
Finansielle indtægter Financial income	-707	-11.241
Finansielle omkostninger Financial expenses	43.804	45.551
Skat af årets resultat Tax for the year	-3.811	3.923
Øvrige reguleringer Other adjustments	<u>3.433</u>	<u>0</u>
	<u>67.813</u>	<u>61.695</u>
 21. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-82.159	-62.366
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	15.251	21.732
Andre ændringer i arbejdskapital Other changes in working capital	<u>-2.309</u>	<u>8.232</u>
	<u>-69.217</u>	<u>-32.402</u>
 22. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen Cash and cash equivalents according to the balance sheet	<u>29.519</u>	<u>21.188</u>
	<u>29.519</u>	<u>21.188</u>

