

**Expedit a/s**  
**8370 Hadsten**

---

**Årsrapport 2013**  
*Annual Report 2013*

---

## **Indhold**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Resume	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Ledelsens beretning	9
Resultatopgørelse 2013	20
Totalindkomstopgørelse	21
Aktiver 31. december 2013	22
Passiver 31. december 2013	23
Pengestrømsopgørelse	24
Egenkapitalopgørelse for koncern	25
Egenkapitalopgørelse for moderselskab	26
Noter	27

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Expedit a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 12. marts 2014

Direktion:

Steen Bødtker  
adm. direktør

Bestyrelse:

Ib Mortensen  
formand

Gottfried Wanzl

Bernhard Renzhofer

Lars Karstenskov Andersen\*

Bent Holm\*

\*) medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i Expedit a/s

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Expedit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### 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.

Aalborg, den 12. marts 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans B. Vistisen  
statsaut. revisor

Steffen S. Hansen  
statsaut. revisor

# Ledelsens beretning

## Resume

### Lavere omsætning gav underskud

- Expedit har i 2013 oplevet et fald i omsætningen på 78,4 mio. kr. svarende til 15 %, som følge af investeringstilbageholdenhed hos kunderne
- EBITDA er trods den lavere aktivitet realiseret med 19,2 mio. DKK, og driftsresultat (EBIT) er positiv med 1,2 mio. DKK.
- Resultat før skat er negativ med 8,7 mio. DKK, hvilket er som forventet i seneste fondsbørs-meddelelse af 28. januar 2014.
- Nulpunktsomsætningen er i løbet af 2013 reduceret med mere end 7 %.
- I 2013 er der investeret mange ressourcer ved sammenlægning af de danske fabrikker i Ulstrup og Hadsten og i lukning af kontorer i Norge og Sverige for derigennem at reducere omkostningerne og dermed stå stærkt i fremtiden. Restruktureringsomkostninger udgør i alt 6,0 mio. DKK, som påvirker årets resultat negativt.
- Realiseret pengestrømme fra driften har igen været positivt med 10,3 mio. DKK. Over de sidste 2 år er der genereret 20,6 mio. DKK fra driften. Årets pengestrøm er samlet positiv med 2,2 mio. DKK.
- Expedit har igen i 2013 haft fokus på at nedbringe balancen og har reduceret balancen med 22,6 mio. DKK. Over de sidste 2 år er balancen reduceret med 48,5 mio. DKK.
- Egenkapitalen udgør 94,5 mio. DKK ved udgangen af 2013, svarende til en soliditet på 40 %.
- For at skabe grundlag for en styrkelse af koncernens likviditetsberedskab vil det på generalforsamlingen den 29. april 2014 blive forslået, at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil afholdelse af ordinær generalforsamling i 2019, ad en eller flere gange, at gennemføre kapitalforhøjelse med indtil i alt nominelt DKK 1.390.000 B-aktier.
- For 2014 forventer Expedit igen at øge omsætningen med positivt resultat til følge.

## Hoved- og nøgletal for Expedit Gruppen

	Enhed <i>Unit</i>	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>						
Omsætning <i>Revenue</i>	mio. DKK	399,0	416,6	474,8	520,4	442,0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	mio. DKK	57,5	66,0	81,1	95,2	88,5
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)</i>	mio. DKK	2,7	11,0	18,0	25,3	19,2
Resultat af primær drift (EBIT) <i>Operating profit/loss</i>	mio. DKK	-14,2	-6,0	0,4	8,7	1,2
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	mio. DKK	-1,0	-3,5	-2,6	-5,2	-3,9
Resultat før skat (EBT) <i>Profit/loss before tax (EBT)</i>	mio. DKK	-15,3	-9,5	-4,4	3,1	-8,7
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>mio. DKK</b>	<b>-11,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>-8,2</b>
<b>Balancesum</b> <i>Balance sheet total</i>	<b>mio. DKK</b>	<b>233,7</b>	<b>251,6</b>	<b>285,0</b>	<b>259,1</b>	<b>236,5</b>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>mio. DKK</b>	<b>106,0</b>	<b>102,8</b>	<b>98,9</b>	<b>104,3</b>	<b>94,5</b>
Pengestrøm fra driften <i>Cash flows from operating activities</i>	mio. DKK	19,4	13,3	15,1	10,2	10,3
Pengestrøm til investering, netto <i>Cash flows from investing activities</i>	mio. DKK	-15,5	-11,6	-11,7	-12,0	-13,7
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver <i>Portion relating to invest- ment in property, plant and equipment</i>	mio. DKK	-15,6	-11,8	-6,6	-10,3	-11,6
Pengestrøm fra finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>	mio. DKK	14,7	-2,8	10,7	-7,0	5,6
<b>Pengestrøm i alt</b> <i>Total cash flows from oper- ating, investing and financ- ing activities</i>	<b>mio. DKK</b>	<b>18,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>14,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>2,2</b>

	Enhed	2009	2010	2011	2012	2013
	<i>Unit</i>					
<b>Nøgletal</b>						
<i>Financial ratios:</i>						
Bruttomargin	%	14,4	15,6	17,1	18,3	20,0
<i>Gross margin</i>						
EBITDA-margin	%	0,7	2,6	3,7	4,8	4,3
<i>EBITDA ratio</i>						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	-3,6	-1,4	0,1	1,7	0,3
<i>Operating margin</i>						
Afkastningsgrad (afkast af investeret kapital inkl. goodwill)	%	-5,8	-2,5	0,2	3,2	0,5
<i>Return in investment (Return on invested capital including goodwill)</i>						
Egenkapitalforrentning	%	-10,5	-6,8	-2,8	3,8	-8,2
<i>Return on equity</i>						
Soliditetsgrad	%	45,4	40,9	34,7	40,2	40,0
<i>Equity ratio</i>						
Finansiell gearing	%	66,1	68,1	66,2	64,7	74,7
<i>Financial gearing</i>						
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	-76	-46	-18	25	-53
<i>Earnings per share (EPS)</i>						
Gennemsnitligt antal medarbejdere		333	304	323	354	342
<i>Average number of employees</i>						

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 25). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 58.

# Ledelsens beretning

## Selskabsoplysninger

Expedit a/s  
Toftegårdsvej 4  
DK-8370 Hadsten

Telefon: +45 87 612 200  
Telefax: +45 87 612 300  
Hjemmeside: www.expedit.dk  
E-mail: expedit@expedit.dk

CVR-nr.: 37 75 25 17  
Stiftet: 1964  
Hjemstedskommune: Favrskov, Danmark

## Bestyrelse

Ib Mortensen, Danmark adm. direktør (formand) 67 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2010	Direktør i Granhøj Holding ApS Øvrige bestyrelsesposter: Strandgaarden Wine & Spirits A/S Secure Nordic Secondary A/S Secure Art A/S Secure Gsf A/S Secure Spe A/S
Gottfried Wanzl, Tyskland managing partner 59 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2012	Managing partner i følgende firmaer: Wanzl GmbH & Co. Holding KG Wanzl GmbH Wanzl Metallwarenfabrik GmbH Wanzl Beteiligungsgesellschaft mbH 21 ledelsesposter i andre selskaber i Wanzl gruppen
Bernhard Renzhofer managing director 45 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2013	Managing Director of the following companies: Wanzl GmbH & Co. Holding KG Wanzl GmbH Wanzl Metallwarenfabrik GmbH Wanzl Beteiligungsgesellschaft mbH Wanzl Shop Solutions GmbH TB Beteiligungs GmbH & Co. KG TB Verwaltungs GmbH Wanzl SAS
Lars Karstenskov Andersen, Danmark konstruktør, valgt af medarbejderne 48 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 1995	
Bent Holm, Danmark specialarbejder, valgt af medarbejderne 51 år, indtrådt i Expedit's bestyrelse i 2008	

## Direktion

Steen Bødtker adm. direktør	Bestyrelsesposter: Dafa A/S NOPA Nordic A/S ElmerPrint A/S
--------------------------------	---

## Revision

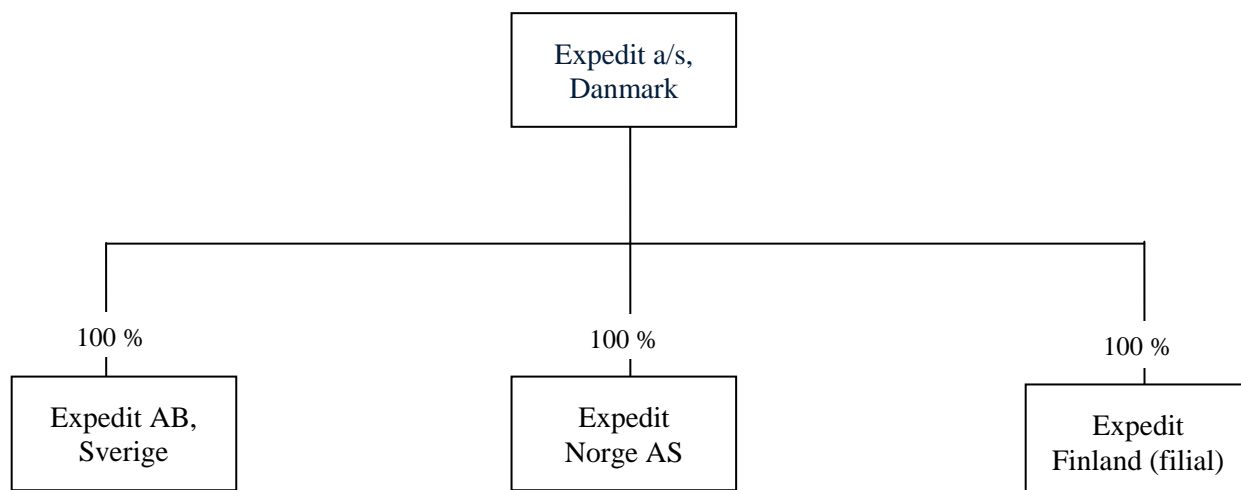
KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Vestre Havnepromenade 1A  
DK-9000 Aalborg



# Ledelsens beretning

## Oversigt Expedit Gruppen

Expedit Gruppen består af følgende selskaber:



Expedit har fokus på 3 kundegrupper inden for detailhandlen:

- Food Retail som omfatter alle kunder inden for dagligvareområdet, herunder convenience-området.
- Specialist Trade som omfatter alle "grovere" faghandelskunder, herunder byggemarkeder og plantecentre.
- Fashion & Lifestyle som omfatter den finere faghandel, herunder tøjkæder, optikkerbutikker og guldsmede.

Gruppens kernekompetence er for alle kundegrupper at levere komplette butiksløsninger, hvor Expedit tilbyder at tage ansvar for hele processen – fra konceptudvikling, design og projektledelse til produktion, levering og montering af individuelle butiksløsninger, samt eftersalgsservice.

**Moderselskabet Expedit a/s** har gennem mange år været blandt de største inden for Food Retail og Specialist Trade. Siden 2011 er der også skabt en platform inden for Fashion & Lifestyle. Expedit samarbejder primært med de større kæder i Danmark og har gennem de seneste år udviklet sig til i højere grad at være en totalpartner for detailhandlen ved etablering af den samlede butik. Expedit leverer både butiksinventar, som er produceret på selskabets fabrikker i Danmark eller varefremskaffet hos underleverandører og supplerende udstyr som indgangs anlæg, kundevogne, lys og kassediske indkøbt fra forskellige samarbejdspartnere.

Produktionen i Danmark omfatter såvel metalproduktion som træproduktion og varetager alle opgaver lige fra produktion af prototyper eller enkeltstyksproduktioner til produktion af større serier på selskabets automatiserede produktionslinjer. Produkter produceret i Danmark sælges gennem alle gruppens selskaber.

Aktiviteten i **Finland** foregår via en filial af moderselskabet. Enheden markedsfører butiksinretning og udstyr over for den finske detailhandel. Filialen arbejder primært inden for kundegrupperne Food Retail og Specialist Trade.

## Ledelsens beretning

### Oversigt Expedit Gruppen

**Expedit Norge AS** betjener norsk detailhandel med butiksinventar og -udstyr. Selskabet er i stand til at varetage hele butiksinretningsprocessen for kunderne, og selskabet markedsfører sig over for alle 3 kundegrupper på det norske marked.

**Expedit AB** betjener svensk detailhandel og leverer i dag alt lige fra enkelte produkter til komplette butikker til kunder inden for alle 3 kundegrupper i Sverige. Selskabet har fortsat sin base i svensk detailhandel, men samarbejder i større og større grad med kunder uden for Sverige og har fortsat fokus på at udvikle, levere og servicere nordiske detailhandelskæders behov for totalløsninger i ind- og udland. Selskabet har en mindre træproduktion for at sikre nærheden til kunderne samt den nødvendige fleksibilitet i forhold til korte leveringstider, men sourcer størstedelen af de leverede varer og ydelser.

# Ledelsens beretning

## Strategi og målsætninger

Expedit's strategi har overskriften:

**Fra producent af stål- og træprodukter  
til  
videnbaseret totalleverandør af  
koncepter/løsninger i udvalgte markeder**

Expedit Gruppens vision lyder således:

**Expedit's vision er at være  
den førende leverandør af butiksinretning i Norden,  
anerkendt som "eksperten" der tilfører vores kunder reel værdi,  
og  
den butiksinretningsvirksomhed, der præsterer bedst  
og leverer solide og stabile økonomiske resultater**

og missionen således:

**Expedit's mission er at  
skabe unikke og funktionelle butiksløsninger med kunden i fokus,  
og derigennem skabe en bæredygtig forretning,  
hvor medarbejderne trives**

Expedit Gruppens 3-års planer er i 2013 opdateret. Planerne er nedbrudt på kundegrupper samt på enkeltkunder. Udviklingen i markedet i 2013 betød, at det forspring gruppen havde i forhold til at realisere vækstplanerne nu er udlignet, således at de lagte planer følges. Implementeringen af strategien forløber i øvrigt i overensstemmelse med den lagte plan, og alle gruppens medarbejdere bliver løbende informeret om fremdriften i implementeringen af strategien.

På trods af det negative resultat, der er realiseret i 2013, er det fortsat Gruppens opfattelse, at resultaterne skal skabes gennem lønsom vækst, hvorfor nedenstående 3 mål vurderes som de vigtigste i forhold til implementeringen af Gruppens strategi:

- En organisk vækst på 5 % om året eller minimum over markedsgennemsnittet
- Et investeringsafkast på over 15 %
- Et resultat før skat på minimum 6 % af omsætningen

Der er i 2013 fortsat investeret i udviklingen af hele gruppen samt gruppens medarbejdere. Udviklingen sker både i de enkelte selskaber og på gruppeniveau, hvor der er mange initiativer i gang til at udnytte synergier samt udnytte de muligheder gruppens størrelse giver i markedet. I 2013 er der investeret mange ressourcer i sammenlægning af kontorer og fabrikker, og den fulde effekt og udbyttet af investeringerne kommer først i de kommende år.

# Ledelsens beretning

## Økonomisk udvikling og markedsforhold

### Lavere aktivitet gav underskud

Efter 3 år med en samlet vækst på mere end 30 % vendte udviklingen i 2013, og Expedit Gruppen oplevede tilbagegang i omsætningen på samtlige markeder. Tilbagegangen skyldes investeringstilbageholdenhed hos kunderne samt udskydelse af projekter til 2014, og der er således ikke tale om tab af kunder.

Omsætningen faldt fra 520 mio. DKK i 2012 til 442 mio. DKK i 2013, svarende til et fald på 15 %. Faldet er sket i alle gruppens enheder, men specielt Expedit Sverige og Expedit Finland har oplevet de største fald med en omsætningstilbagegang på henholdsvis 18 % og 38 %.

Faldet i omsætningen er sket hen over hele året, men særligt i 4. kvartal, hvor faldet var på mere end 20 %.

EBITDA er i 2013 realiseret med 19,2 mio. DKK mod 25,3 mio. DKK i 2012, og EBIT er positiv med 1,2 mio. DKK i 2013 mod 8,7 mio. DKK i 2012. Tilbagegangen kan henføres til den lavere aktivitet.

Via fokusering og gennemførte tiltag er Gruppens dækningsgrad øget i 2013, og niveauet for kapacitetsomkostninger er reduceret. Herved er Gruppens nulpunktsomsætning reduceret.

Resultat før skat er negativ med 8,7 mio. DKK, hvilket er en forringelse på 11,8 mio. DKK sammenholdt med resultat før skat i 2012. Resultatet før skat er negativt påvirket af afholdte restruktureringsomkostninger på i alt 6,0 mio. DKK vedrørende sammenlægning af fabrikerne i Danmark og gennemførte restrukturerings tiltag i Sverige. De afholdte restruktureringsomkostninger er præsenteret som særlige poster i resultatopgørelsen.

Yderligere kommentarer til udviklingen på det danske, svenske, norske og finske marked fremgår nedenfor.

Årets skat udgør netto en indtægt på 0,5 mio. DKK. Skatten er negativt påvirket af nedsættelse af skattesatsen i Danmark, som påvirker koncernens skatteaktiv negativt.

På trods af det realiserede underskud er realiseret pengestrøm fra driften i 2013 positiv med 10,3 mio. DKK mod en pengestrøm på 10,2 mio. DKK i 2012. Pengestrømmen fra driften er positivt påvirket af udviklingen i gruppens arbejdskapital, hvor især indsatsen for at nedbringe varebeholdningerne i alle enheder har givet resultater.

Årets pengestrøm er efter investeringer på netto 11,6 mio. DKK og nettooptagelse af ny langfristet gæld på 5,6 mio. DKK samlet positiv med 2,2 mio. DKK mod en negativ pengestrøm sidste år på 8,8 mio. DKK. I forbindelse med sammenlægningen af de danske fabriker er der solgt produktionsanlæg, hvilket har påvirket årets pengestrøm positivt.

Expedit Gruppens rentebærende gæld er i 2013 øget med 3,0 mio. DKK i forhold til 2012 primært som følge af optagelse af lån til nyinvesteringer. De finansielle omkostninger udgør netto 3,8 mio. DKK i 2013, hvilket er en forbedring på 1,4 mio. DKK i forhold til 2012. Den primære årsag til udviklingen er optimering af arbejdskapitalen kombineret med en positiv udvikling i valutakursreguleringer.

## Ledelsens beretning

Expedit Gruppens balancesum udgør 236,5 mio. DKK pr. 31. december 2013 mod 259,1 mio. DKK sidste år. Faldet kan primært tilskrives tilbageholdenhed med investeringer samt optimering af Gruppens arbejdskapital, hvor både varebeholdninger og tilgodehavender er reduceret med i alt 12,7 mio. DKK.

Egenkapitalen udgør 94,5 mio. DKK pr. 31. december 2013, svarende til en soliditetsgrad på 40,0 % mod en soliditetsgrad pr. 31. december 2012 på 40,2 %.

### Markedssituation generelt

Detailhandlen har det svært i hele Norden. Forbrugerne er tilbageholdende i brugen af penge, og internethandlen vinder fortsat frem inden for mange brancher. Mange butikker oplever derfor markant tilbagegang i omsætningen, hvilket i værste fald fører til butikslukninger. Expedit's primære kunder er de større detailhandelskæder, som også er mærket af tilbagegang, men ikke i samme omfang som de mindre kæder og enkeltbutikker. Selvom gruppen af Food-kunder ikke oplever den samme tilbagegang som kundegruppen Fashion & Lifestyle, så er alle kundegrupper præget af dårlige økonomiske konjunkturer.

Butiksindretningsbranchen er stadig præget af overkapacitet, hvilket sammen med en stor konkurrence fra Fjernøsten og Østeuropa fortsat skaber prispres i markedet. Det heraf afledte lavere prisniveau i markedet er ikke ændret, og der forventes heller ikke umiddelbart ændringer heri. Expedit har i lighed med de seneste år også i 2013 arbejdet kontinuerligt på at skabe positive resultater med udgangspunkt i disse lavere prisniveauer.

Markedskonjunkturerne har betydet, at alle enheder i Expedit Gruppen i 2013 har oplevet et betydeligt fald i omsætningen, både set i forhold til 2012 og i forhold til forventningerne til 2013.

Der har været mange projekter med kunderne i 2013, men flere af projekterne er enten stoppet eller blevet udskudt, en del af dem også til 2014.

Udviklingen i aktiviteten er sammen med omkostningerne til sammenlægningen af produktionen på en fabrik i Danmark samt lukning af 2 kontorer i Sverige årsag til, at Expedit Danmark og Expedit Sverige ikke skaber et positivt resultat før skat i 2013.

Fremadrettet har sammenlægning af fabrikker i Danmark samt lukning af kontorer i Sverige og Norge givet flere muligheder med produktions-, salgs- og design-ressourcer samlet på færre lokationer, og samtidig er mulighederne for at skabe positive resultater blevet forbedret.

I Sverige har udviklingen i 2013 resulteret i, at selskabet i løbet af året har reduceret egenproduktionen yderligere for derigennem at reducere selskabets sårbarhed over for udsving i aktiviteten. De fremtidige leverancer vil således i langt højere grad blive sammensat af sourcede produkter.

Ved indgangen til 2014 er ordrebeholdningen på et tilfredsstillende niveau, og med baggrund i de gennemførte tiltag i 2013 er forventningerne til 2014 positive.

### Produktion, investeringer og kvalitet

Beslutningen fra 2012 om etableringen af "Fremtidens Fabrik" i Hadsten har betydet, at der i 2013 er brugt mange ressourcer på at samle produktionen fra fabrikkerne i Hadsten og Ulstrup. Projektet har stort set fulgt de lagte planer, og de positive effekter af sammenlægningen kan mærkes.

## Ledelsens beretning

I forbindelse med sammenlægningen af produktionen er der sket en opgradering af udvalgte nøglemaskiner, dels af hensyn til miljøbelastningen og dels ud fra rentabilitetsanalyser. Den samlede investering i maskinpark og installationer i den forbindelse udgør ca. 11 mio. DKK. Af hensyn til Gruppens utilfredsstillende resultater de seneste år er der i øvrigt udvist tilbageholdenhed med investeringerne, og disse udgøres primært af investering i et nyt showroom i Danmark samt it hard- og software i hele gruppen.

Expedit's mål er, at navnet Expedit, både hvad angår produkter og ydelser, på alle markeder og områder forbindes med høj kvalitet. Expedit arbejder derfor med løbende udvikling af kvalitetsstyringssystemer, der fokuserer gruppens organisation på proaktivt at forebygge fejl og forhindre, at fejl bliver gentaget. Der er også i 2013 investeret i uddannelse af medarbejdere i processer og egenkontrol for derigennem fortsat at sikre et højt kvalitetsniveau.

### Videnressourcer og organisation

En kompetent medarbejderskare er det vigtigste aktiv for gruppens strategiske udvikling, og Expedit har fortsat fokus på at styrke og udvikle organisationen som helhed samt de enkelte medarbejdere.

I 2013 er der fortsat arbejdet med Expedit Gruppens academy for at sikre et kontinuerligt fokus på udvikling af gruppens medarbejdere i alle enheder og på alle niveauer.

Som en vigtig del af virksomhedens samfundsmæssige ansvar samt i overensstemmelse med Expedit Gruppens arbejdsmiljø- og sundhedspolitik arbejder Expedit, jf. beskrivelse i afsnit om samfundsansvar, fortsat målbevidst og systematisk på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere, og der arbejdes kontinuerligt med at fremme sundheden blandt medarbejderne og beskytte dem mod erhvervs sygdomme og arbejdsulykker.

### Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne foregår primært som produktudvikling i selskaberne i Danmark og i Sverige. Ud over udvikling af Expedit's standardsortiment sker et typisk udviklingsarbejde i samarbejde med kunden i overensstemmelse med det stigende behov for individuelle inventarløsninger.

Herudover indgår alle enheder ad hoc i udviklingssamarbejder med leverandører af handelsvarer for at tilpasse de produkter, som gruppen markedsfører på det nordiske marked til de aktuelle kunder.

### Forventninger til fremtiden

Ved indgangen til 2014 er forventningerne positive, men med baggrund i udviklingen i 4. kvartal 2013 og et marked, der fortsat er under stor forandring, er der fortsat en vis usikkerhed forbundet med at forudse udviklingen i 2014. Konkurrencen i branchen er stor, hvilket også vil sætte indtjeningen under pres i 2014.

Expedit Gruppens ordrebeholdning er på et tilfredsstillende niveau i starten af 2014, hvilket sammen med gennemførte effektiviseringer og forbedringer i Danmark og Sverige i 2013 skaber grundlag for en positiv forventning til udviklingen i 2014.

Samlet set forventes koncernen i 2014 at realisere vækst i omsætningen og skabe et positivt resultat.

## Ledelsens beretning

Som følge af forventningerne til vækst i 2014 forventes koncernens disponible likviditet at være lav i perioder i 2014, herunder som følge af pengebinding i varebeholdninger og debitorer, og ledelsen har derfor meget fokus på den løbende likviditetsstyring og sikring af, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til dækning af likviditetsbehovet.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Den største enkeltstående forretningsmæssige risiko er kundesammensætningen, idet den indeholder mange af de store detailhandelskæder i Norden. Der er derfor fokus på løbende at indgå samarbejder med nye kunder, hvilket i de sidste par år har resulteret i, at der er kommet flere nye kunder til. Dette styrker Expedit's kundeplatform og medvirker til at reducere afhængigheden af enkeltkunder.

Expedit Gruppens indtjening er følsom over for prisudviklingen på gruppens råvarer, som primært er stål og træ. Til sikring af denne risiko indgås samhandelsaftaler med kunderne med forbehold for udvikling i disses råmaterialer. På basis af internationale indeks foretages en løbende prisjustering over for kunderne, hvis en eller flere af råvarerne udvikler sig anderledes end forkalkuleret.

Expedit Gruppens store egenproduktionsandel, særligt i moderselskabet, betyder, at Gruppen er eksponeret over for aktivitetsudsving. Udviklingen i aktivitetsniveauet i Danmark i 2013 har sammen med store sæsonudsving stillet store krav til fleksibiliteten i produktion og logistik.

Gruppens risikostyring er endvidere omtalt i afsnittet om virksomhedsledelse.

#### Finansielle risici

Expedit Gruppens finansielle risici og styring heraf er omtalt i note 21, hvoraf fremgår, at Expedit er eksponeret over for valutakursudviklingen i SEK og NOK samt til en vis grad over for renteutviklingen, idet en andel af gruppens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelsen og direktionen har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt Expedit Gruppen og moderselskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til Expedit Gruppen og moderselskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil samt gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og tilstedeværelse af kreditfaciliteter.

Ved udgangen af 2013 udgør gruppens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækingsretter i alt 8,8 mio. DKK mod 11,1 mio. DKK ved udgangen af 2012. Faldet kan henføres til udviklingen i resultatet i 2013. Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Koncernens disponible likviditet forventes, jf. foregående afsnit, at være lav i perioder af 2014, og såfremt den foreslåede kapitalforhøjelse ikke gennemføres, jf. omtalen side 3 og 19, kan det blive aktuelt at styrke koncernens likviditetsberedskab på anden vis.

## Ledelsens beretning

### Regnskabsmæssige risici – værdiansættelse af anlægsaktiver

Ledelsen har på baggrund af udarbejdede nedskrivningstest af goodwill og anlægsaktiver vedrørende henholdsvis Expedit Danmark (ekskl. ejendommen i Ulstrup, som er vurderet separat), Expedit Sverige og Expedit Norge vurderet, at der pr. 31. december 2013 ikke er nedskrivningsbehov på de regnskabsmæssige værdier, herunder kapitalandele i moderselskabsregnskabet.

Såfremt den forventede omsætningsvækst og yderligere forbedring af indtjeningen ikke realiseres, kan der opstå nedskrivningsbehov. Hovedforudsætninger og følsomhed er beskrevet i note 8, hvortil der henvises.

Risiko for nedskrivningen opgjort som forholdet mellem regnskabsmæssig værdi af anlægsaktiver, og EBITDA er øget som følge af resultatudviklingen i 2013.

For ejendommen i Ulstrup er der hen over 2013 arbejdet på mulighederne for den fremtidige anvendelse blandt andet i samarbejde med Favrskov Kommune. I det omfang ledelsen beslutter ikke at anvende ejendommen, har ledelsen vurderet, at det er muligt at sælge eller alternativt udleje dele af ejendommen til en værdi, der overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ledelsen har derfor samlet set vurderet, at der ikke er et nedskrivningsbehov for ejendommen.

Som følge af de usikkerheder, der er forbundet med skønnene, er der usikkerhed forbundet med værdiansættelsen i årsrapporten for 2013.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen med betydning for årsregnskabet for 2013.

### Virksomhedsledelse

Expedit har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2013 og offentliggjort denne på gruppens hjemmeside [www.expedit.dk/Investorer/Corporate Governance/Principper for god selskabsledelse](http://www.expedit.dk/Investorer/Corporate%20Governance/Principper%20for%20god%20selskabsledelse).

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Expedit efterlever de ajourførte anbefalinger om god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer, samt sammensætning af gruppens ledelsesorganer.

### Samfundsansvar

Expedit Gruppen ønsker, at omgivelserne har de bedst mulige betingelser og har konstant fokus på gruppens ageren, men ønsker også at påvirke leverandører og samarbejdspartnere til at udvise anstændig og ansvarlig adfærd. Expedit har derfor som aktør i det globale samfund besluttet sig for at arbejde i henhold til FN's Global Compact og udarbejdet Expedit Gruppens "Code of Conduct", hvori de etiske retningslinjer og værdier, som gruppen agerer ud fra, fremgår, herunder gruppens holdninger til menneskerettigheder, og som gruppens samhandel med leverandørerne skal foregå under.

I tilknytning til Code of Conduct er der udarbejdet og implementeret en række politikker, som Expedit Gruppen internt lægger vægt på at leve op til for at tilgodese kundernes forventninger og behov samt sikre, at gruppens medarbejdere trives. Det hele skal foregå på en



## Ledelsens beretning

måde, så Expedit kan drive virksomhed med minimal belastning af miljøet. Der er udarbejdet politikker for Environment, Purchasing, Market Behaviour og HR, som findes på gruppens hjemmeside, hvor de kan læses.

Expedit har herudover i 2013 vedtaget politik for kønsmæssig sammensætning af ledelsen.

Expedit har ikke separate politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkninger.

I de efterfølgende afsnit er politik/mål, handlinger og resultater inden for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, leverandører, Market Behaviour, miljø/klima og arbejdsmiljø/sundhed beskrevet.

### Mål og politik for kønsmæssig sammensætning af Expedit's ledelse

I henhold til vedtaget politik er det Expedit's holdning, at alle jobs i gruppen skal besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Herudover bestræber Expedit sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i alle dele af gruppens organisation, herunder i ledelsen.

Det er Expedit's mål, at andelen af kvinder i bestyrelsen i 2015 skal være mindst 33 %.

Der er i dag ikke kvinder i bestyrelsen i Expedit, og det gælder også bestyrelser i datterselskaberne.

Det er Expedit's holdning, at en ligeværdig balance mellem kønnene skaber de bedste arbejdsforhold i alle afdelinger og funktioner samt på alle niveauer i gruppens organisation.

Expedit målsætter derfor en fordeling af medarbejdernes køn, som modsvarer samfundets fordeling af kvinder og mænd, under hensyntagen til sikring af de nødvendige kompetencer. Denne målsætning omfatter også ledelsen.

På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinderne i Expedit Gruppens ledelse 10 %.

For at øge denne andel vil der fremover være et særligt fokus på at øge antallet af kvindelige ledere, dels gennem et særligt fokus på mulighederne for udvikling af Expedit's kvindelige medarbejdere med henblik på senere udnævnelse til ledere, og dels gennem et øget fokus på den kønsmæssige fordeling i fremtidige ansættelsessituationer. Det øgede fokus på at øge andelen af kvindelige ledere vil ske under hensyntagen til, at medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

### Leverandører

Alle leverandører til Expedit Gruppen med et vist samhandelsniveau skal, forinden samarbejdet etableres, underskrive Expedit's "Code of Conduct" og dermed bekræfte, at de som minimum vil leve op til de krav, dette indebærer. Expedit sikrer sig ret til enhver tid at kunne kontrollere, at den enkelte leverandør lever op til gruppens "Code of Conduct" enten i form af egen kontrol eller i form af hjælp fra ekstern partner til at kontrollere forholdene, og ved de regelmæssige opfølgingsmøder med leverandørerne er efterlevelsen af Expedit's Code of Conduct et fast punkt på dagsordenen. Ultimo 2013 har 102 leverandører underskrevet Expedit's "Code of Conduct", og disse omfatter alle Gruppens væsentligste leverandører. I dag er underskrift fra leverandørerne af "Code of Conduct" blevet en naturlig del af procedurerne omkring godkendelse af en leverandør, forinden et samarbejde opstartes.

# Ledelsens beretning

## Market Behaviour (markedsadfærd)

Expedit's politik for god adfærd i markedet beskriver, hvordan gruppens medarbejdere skal agere i markedet, herunder i problematiske situationer og moralske dilemmaer.

Det er Expedit's politik,

- at Expedit gruppen og dens medarbejdere altid overholder lokal lovgivning og agerer professionelt over for samarbejdspartnere
- at ingen former for bestikkelse er acceptabelt
- at Expedit ikke agerer konkurrenceforvridende i markedet, herunder indgår pris- eller markedsaftaler med konkurrenter
- at Expedit ikke tolererer og medvirker til hvidvaskning.

Der er ikke implementeret systematisk måling og opfølgning på opnåede resultater.

## Miljø/klima

Expedit anser virksomhedens miljø- og klimapåvirkning som en vigtig del af virksomhedens samfundsansvar og arbejder derfor miljøbevidst i forsøget på at reducere Expedit Gruppens miljøpåvirkninger, primært fra fabrikkerne i Danmark og Sverige.

Expedit tænker på miljøet i den måde virksomhederne drives på. Ved målrettet at udvikle nye produkter og processer samt implementere relevante beredskabsplaner og procedurer arbejdes der kontinuerligt på at minimere forbruget af ressourcer og belastningen af miljøet inden for økonomisk forsvarlige rammer. Ved beslutning om investeringer er energiforbruget en del af beslutningsgrundlaget.

Expedit forpligter sig til som minimum at overholde alle gældende love og bestemmelser og indfører de påkrævede standarder, procedurer, beredskabsforanstaltninger og styringssystemer for at sikre, at virksomhederne drives på en sikker og forsvarlig måde.

Der er ikke implementeret en systematisk måling og opfølgning på opnåede resultater.

## Arbejds miljø/sundhed

Expedit Gruppen ser det som en vigtig og kontinuerlig opgave at beskytte medarbejderne mod arbejdsskader og erhvervs sygdomme, sikre et godt arbejdsmiljø i alle Expedit Gruppens virksomheder samt til alle tider som minimum at leve op til de lovmæssige krav, der stilles på området.

Expedit forpligter sig til aktivt og proaktivt at bidrage til forbedringer og udvikling af virksomhedernes indretning, procedurer, processer, standarder og produkter, så forudsætningerne for, at alle medarbejdere arbejder i et sikkert og sundt miljø, er i orden. Expedit er af den opfattelse, at medarbejderne skal inddrages, så der kan indføres gode og holdbare løsninger, og samtidig forventes det, at alle medarbejdere tager ansvar og lærer af egne og andres erfaringer.

Samarbejdspartnere, der arbejder på en af Expedit Gruppens virksomheders områder, er underlagt samme arbejdsmiljømæssige krav, som er gældende for Expedit's egne medarbejdere.

## Ledelsens beretning

Expedit har kontinuerligt et mål om 0-arbejdsulykker og arbejder målrettet på at opnå dette. Sammenlægningen af fabrikkerne i 2013 har betydet nye arbejdssteder og processer for mange medarbejdere, hvorfor der i 2013 har været flere mindre arbejdsulykker, end det tidligere er set. Ulykkerne har ikke været alvorlige.

Expedit har udarbejdet en nuanceret sundhedspolitik, der gælder for og er tilgængelig for alle ansatte hos Expedit. Sundhedspolitikken omhandler såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø. Der er ikke implementeret en systematisk måling og opfølgning på opnåede resultater.

## Aktionærinformation

### Aktie- og udbytteøgetal

	Enhed	2009	2010	2011	2012	2013
Resultat pr. aktie	DKK	-76	-46	-18	25	-53
Cash Flow Per Share	DKK	126	86	98	66	67
Indre værdi pr. aktie	DKK	688	668	642	677	614
Børskurs, ultimo	DKK	338	230	199	295	430
Kurs/indre værdi	DKK	0,5	0,3	0,3	0,4	0,7
Price Earnings	DKK	-4,4	-5,0	-10,8	11,7	-8,1
Price Cash Flow	DKK	2,7	2,7	2,0	4,5	6,4
Payout ratio	%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte pr. aktie	DKK	-	-	-	-	-

Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis.

### Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen i moderselskabet Expedit a/s er på nominelt 15,4 mio. DKK, svarende til 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmepreferance i forholdet 10 til 1. Bestyrelsen vurderer, at opdelingen af selskabets aktiekapital i to aktieklasser på nuværende tidspunkt er hensigtsmæssig under hensyntagen til selskabets udvikling.

B-aktierne er noteret på Nasdaq OMX Nordic i København fondskode DK0015312474.

Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden.

Bestyrelsen anser fortsat kapitalstrukturen for hensigtsmæssig.

## Ledelsens beretning

Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen og 5 % af stemmerne:

	Andel af aktiekapital
RW Finanz AG, Schweiz	35,7 %
Volksbank Günzburg eG, Tyskland	19,9 %
Wanzl-Metallwarenfabrik GmbH, Tyskland	13,6 %
Olav W. Hansen	6,1 %
Walter Manser AG, Schweiz	5,1 %

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen ejer ikke aktier.

### Udbytte

Det er Expedit's udbyttepolitik, at aktionærene skal have udbetalt udbytte, når Expedit's økonomiske udvikling samt soliditet er på tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af Expedit Gruppen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013.

### Incitamentsprogrammer

Der er ikke indført aktiebaserede incitamentsprogrammer i Expedit Gruppen.

Der er indgået bonusordninger baseret på finansielle nøgletal samt personlige mål med direktionerne i moderselskabet og datterselskaberne.

### Politik for egne aktier

Expedit har en årlig bemyndigelse fra generalforsamlingen til at erhverve indtil 10 % af egne aktier.

Expedit a/s har ingen egne aktier pr. 31. december 2013.

### Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud og "change of control-klausuler"

Expedit har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer, ligesom der heller ikke er andre "change of control-klausuler".

## Ledelsens beretning

### Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2013 og 2014

Expedit a/s har i 2013 og frem til 12. marts 2014 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2013 af 13. marts 2013: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2013 af 25. marts 2013: Indkaldelse til Expedit's ordinære generalforsamling den 24. april 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2013 af 24. april 2013: Periodemeddelelse 1. halvår 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2013 af 25. april 2013: Referat af generalforsamlingen på Expedit den 24. april 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2013 af 28. august 2013: Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2013 af 23. oktober 2013: Periodemeddelelse 2. halvår 2013

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2013 af 19. december 2013: Finanskalender for 2014

Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2014 af 28. januar 2014: Periodemeddelelse 2. halvår 2013

Finanskalender

Expedit a/s planlægger at udsende følgende regnskabsmeddelelser i 2014:

- 12. marts 2014: Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013
- 29. april 2014: Periodemeddelelse 1. halvår 2014
- 30. august 2014: Halvårsrapport vedrørende perioden 1. januar 2014 – 30. juni 2014
- 22. oktober 2014: Periodemeddelelse 2. halvår 2014.

Endvidere kan det oplyses, at selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 29. april 2014.

### Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen den 29. april 2014 vil det blive foreslået, at bestyrelsen bemyndiges til, i perioden indtil 28. april 2019, ad en eller flere gange, at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil nominelt DKK 1.390.000, forudsat kursen ikke afviger mere end 10 % fra den seneste noterede børskurs for selskabets B-aktier.

Herudover vil det blive foreslået, at bestyrelsen bemyndiges til, i perioden indtil afholdelse af ordinær generalforsamling i 2019, ad en eller flere gange, at gennemføre kapitalforhøjelse med indtil i alt nominelt DKK 1.390.000 B-aktier.

## Resultatopgørelse 2013 / Income statement for 2013

Note Notes	DKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2013	2012	2013	2012
1	Omsætning Revenue	441.952	520.355	248.376	287.188
2,3	Produktionsomkostninger Production costs	353.487	425.204	200.129	238.206
	<b>Bruttoresultat</b> Gross profit	88.465	95.151	48.247	48.982
2,3	Salgs- og distributionsomkostninger Selling and distribution costs	62.601	62.493	30.103	28.619
2,3	Administrationsomkostninger Administrative expenses	24.693	23.976	14.416	14.724
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> Operating profit/loss (EBIT)	1.171	8.682	3.728	5.639
3	Særlige poster Special items	5.963	378	3.889	0
4	Finansielle indtægter Finance income	393	233	397	532
5	Finansielle omkostninger Finance costs	4.253	5.445	2.762	4.006
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-8.652	3.092	-2.526	2.165
6	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	453	798	-481	-571
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	-8.199	3.889	-3.007	1.594
7	<b>Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b> Earnings/diluted earnings per share (EPS-D)	-53	25		

## Totalindkomstopgørelse / Statement of comprehensive income

Note tDKK  
Notes

	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent company	
	2013	2012	2013	2012
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	-8.199	3.889	-3.007	1.594
<b>Anden totalindkomst</b> <i>Other comprehensive income</i>				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: <i>Items that can be reclassified to income statement:</i>				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter: <i>Value adjustment of hedging instruments</i>				
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	575	-529	575	-529
Værdiregulering overført til finansielle poster <i>Value adjustment transferred to finance income and finance costs</i>	260	392	260	392
Skat af værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter <i>Tax on value adjustment of hedging instruments</i>	-209	34	-209	34
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign enterprises</i>	-2.600	1.631	0	0
Regulering af udskudt skat på omvurdering af ejendom som følge af nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property following reduction in Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	396	0	396	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b> <i>Other comprehensive income after tax</i>	-1.578	1.528	1.022	-103
<b>Totalindkomst i alt</b> <i>Total comprehensive income</i>	-9.777	5.417	-1.985	1.491

**Aktiver pr. 31. december 2013 / Assets at 31 December 2013**

Note Notes	DKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2013	2012	2013	2012
	Goodwill <i>Goodwill</i>	14.583	15.996	2.265	2.265
	Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>	1.725	1.173	-	-
<b>8</b>	<b>Immaterielle aktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>16.308</b>	<b>17.169</b>	<b>2.265</b>	<b>2.265</b>
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	70.918	72.432	56.741	57.841
	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	29.292	31.245	25.464	26.507
	Andet driftsmateriel, it/software og inventar <i>Other equipment including IT/software and fixtures</i>	6.085	7.975	4.687	6.055
	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	0	94	0	94
<b>9</b>	<b>Materielle aktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>106.295</b>	<b>111.746</b>	<b>86.892</b>	<b>90.497</b>
<b>10</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.913</b>	<b>41.913</b>
<b>14</b>	<b>Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>	<b>6.679</b>	<b>6.570</b>	<b>5.045</b>	<b>5.333</b>
	Andre langfristede aktiver <i>Other non-current assets</i>	6.679	6.570	46.958	47.246
	Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>	129.282	135.485	136.115	140.008
<b>11</b>	<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	<b>58.342</b>	<b>66.180</b>	<b>29.623</b>	<b>33.105</b>
<b>12</b>	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>43.493</b>	<b>48.325</b>	<b>38.323</b>	<b>31.863</b>
<b>13</b>	<b>Forudbetalt selskabsskat</b> <i>Corporation tax prepaid</i>	<b>511</b>	<b>1.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	4.435	5.846	3.924	5.426
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	401	2.129	20	15
	Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	107.182	123.628	71.890	70.409
	<b>Aktiver</b> <i>Total assets</i>	<b>236.464</b>	<b>259.113</b>	<b>208.005</b>	<b>210.417</b>



Passiver pr. 31. december 2013 / Equity and liabilities at 31 December 2013

Note Notes	DKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
		2013	2012	2013	2012
		15.400	15.400	15.400	15.400
	Aktiekapital <i>Share capital</i>				
	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	14.196	14.196	14.196	14.196
	Reserve for opskrivning <i>Revaluation reserve</i>	10.285	9.889	10.285	9.889
	Reserve for valutakursreguleringer <i>Translation reserve</i>	-848	1.751	-	-
	Reserve for sikringstransaktioner <i>Hedging reserve</i>	-841	-1.467	-841	-1.467
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	56.315	64.514	63.727	66.734
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>94.507</b>	<b>104.283</b>	<b>102.767</b>	<b>104.752</b>
14	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-	998	-	-
15	Realkredit- og kreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions and banks</i>	41.115	45.048	41.115	36.642
21	Anden langfristet gæld <i>Other non-current liabilities</i>	1.869	4.094	-	-
	<b>Langfristede forpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>42.984</b>	<b>50.140</b>	<b>41.115</b>	<b>36.642</b>
15	Realkredit- og kreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions and banks</i>	29.885	24.570	20.531	24.570
16	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser <i>Trade and other payables</i>	67.430	78.041	42.475	42.374
15,22	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi) <i>Corporation tax payable (negative fair value)</i>	1.111	1.964	1.111	1.964
13	Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	547	115	6	115
	<b>Kortfristede forpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>	<b>98.973</b>	<b>104.690</b>	<b>64.123</b>	<b>69.023</b>
	<b>Forpligtelser</b> <i>Liabilities</i>	<b>141.957</b>	<b>154.830</b>	<b>105.238</b>	<b>105.665</b>
	<b>Passiver</b> <i>Total equity and liabilities</i>	<b>236.464</b>	<b>259.113</b>	<b>208.005</b>	<b>210.417</b>
17	Sikkerhedsstillelser <i>Collateral</i>				
18	Eventualforpligtelser og -aktiver <i>Contingent liabilities and assets</i>				
19	Operational leasing <i>Operating leases</i>				
20	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of subsidiaries and activities</i>				
21	Finansielle risici og finansielle instrumenter <i>Financial risks and financial instruments</i>				
22	Nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>				
24	Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>				
25	Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>				

## Pengestrømsopgørelse / Cash flow statement

Note iDKK Notes	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-8.652	3.092	-2.526	2.165
Regulering for ikke-likvide poster: <i>Adjustment for non-cash items:</i>				
Afskrivninger (inkl. fortjeneste/tab af anlægsaktiver) <i>Depreciation (including gains/losses on non-current assets)</i>	15.779	16.961	10.726	14.175
Øvrige reguleringer og urealiserede valutakursreguleringer m.v. <i>Other adjustments, unrealised foreign exchange adjustments, etc.</i>	-1.065	854	-18	14
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-	-47	-	-
Pengestrøm før ændring i driftskapital <i>Cash flows before changes in working capital</i>	6.062	20.860	8.182	16.354
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	7.838	-2.452	3.482	-1.120
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	6.243	9.710	-4.958	8.587
Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Changes in trade and other payables</i>	-10.338	-18.311	101	-14.096
Betalt selskabsskat, netto <i>Corporation tax paid, net</i>	529	426	115	-563
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>10.334</b>	<b>10.233</b>	<b>6.922</b>	<b>9.162</b>
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets</i>	-17.038	-10.416	-12.526	-5.984
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	5.405	117	5.405	117
21 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of subsidiaries and activities</i>	-2.100	-1.693	-	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>-13.733</b>	<b>-11.993</b>	<b>-7.121</b>	<b>-5.867</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Repayment of long-term debt</i>	-11.318	-9.635	-11.318	-9.635
Optagelse af lån inkl. finansiel leasingkontrakt <i>Inception of finance leases</i>	16.959	2.596	16.959	2.596
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>5.641</b>	<b>-7.039</b>	<b>5.641</b>	<b>-7.039</b>
<b>Årets pengestrøm</b> <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	<b>2.242</b>	<b>-8.799</b>	<b>5.442</b>	<b>-3.744</b>
Likvide beholdninger 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-22.365	-13.291	-16.073	-12.329
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	289	-275	-	-
<b>Likvide beholdninger 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>-19.834</b>	<b>-22.365</b>	<b>-10.631</b>	<b>-16.073</b>
Som fordeles således: <i>Recognised as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	401	2.129	20	15
Gæld, kreditinstitutter (kortfristet træk, kreditter) <i>Short-term debt, banks and credit institutions</i>	-20.235	-24.494	-10.881	-16.088
<b>Total</b> <i>Total</i>	<b>-19.834</b>	<b>-22.365</b>	<b>-10.861</b>	<b>-16.073</b>

Egenkapitalopgørelse for koncern / Statement of changes in equity, consolidated

tDKK

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	Reserve for opskrivning <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Translation reserve</i>	Reserve for sikringstrans- aktioner <i>Hedging reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1.1.2012</b> <i>Equity at 1 January 2012</i>	15.400	14.196	9.889	120	-1.364	60.624	98.865
<b>Totalindkomst:</b> <i>Total comprehensive income:</i>							
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	-	-	3.890	3.890
Anden totalindkomst: <i>Other comprehensive income</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign enterprises</i>	-	-	-	1.631	-	-	1.631
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swap</i>	-	-	-	-	-529	-	-529
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transferred to finance income/costs</i>	-	-	-	-	392	-	392
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment regarding interest swap</i>	-	-	-	-	34	-	34
<b>Totalindkomst i alt 2012</b> <i>Total comprehensive income for 2012</i>	-	-	-	1.631	-103	3.890	5.418
<b>Transaktioner med ejere i alt 2012</b> <i>Total transactions with owners for 2012</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 1.1.2013</b> <i>Equity at 1 January 2013</i>	15.400	14.196	9.889	1.751	-1.467	64.514	104.283
<b>Totalindkomst:</b> <i>Total comprehensive income:</i>							
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	-	396	-	-	-	396
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-	-	-	-	-8.199	-8.199
Anden totalindkomst: <i>Other comprehensive income:</i>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder <i>Foreign exchange adjustments on the translation of foreign enterprises</i>	-	-	-	-2.599	-	-	-2.599
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	-	575	-	575
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transferred to finance income/costs</i>	-	-	-	-	260	-	260
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment regarding interest swaps</i>	-	-	-	-	-209	-	-209
<b>Totalindkomst i alt 2013</b> <i>Total comprehensive income for 2013</i>	-	-	396	-2.599	626	-8.199	-9.776
<b>Transaktioner med ejere i alt 2013</b> <i>Total transactions with owners for 2013</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31.12.2013</b> <i>Equity at 31 December 2013</i>	15.400	14.196	10.285	-848	-841	56.315	94.507

Aktiekapitalen består af 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmeprefærence på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

*The share capital comprises a number of 154,000 shares with a face value of DKK 100 each, broken down on A shares of DKK 1.5 million and B shares of DKK 13.9 million.*

*A shares carry voting rights at a ratio of 10-1.*

*Share premiums are accounted for as distributable reserves.*

Egenkapitalopgørelse for moderselskab / Statement of changes in equity, Parent Company

tDKK	Moderselskab Parent Company					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for opskrivning Revaluation reserve	Reserve for sikringstransaktioner Hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	
<b>Egenkapital 1.1.2012</b> <i>Equity at 1 January 2012</i>	15.400	14.196	9.889	-1.364	65.140	103.261
<b>Totalindkomst:</b> <i>Total comprehensive income:</i>						
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-	-	-	-	1.594	1.594
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	-529	-	-529
Værdiregulering af renteswap overført til finansielle poster <i>Value adjustment of interest swap transfer to finance income/costs</i>	-	-	-	392	-	392
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment of interest swaps</i>	-	-	-	34	-	34
<b>Totalindkomst i alt 2012</b> <i>Total comprehensive income for 2012</i>	-	-	-	-103	1.594	1.491
Transaktioner med ejere i alt 2012 <i>Total transactions with owners for 2012</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 1.1.2013</b> <i>Equity at 1 January 2013</i>	15.400	14.196	9.889	-1.467	66.734	104.752
<b>Totalindkomst:</b> <i>Total comprehensive income</i>						
Regulering af udskudt skat, omvurdering af ejendom <i>Adjustment of deferred tax, revaluation of property</i>	-	-	396	-	-	396
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	-	-	-	-3.007	-3.007
Årets værdiregulering af renteswap <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	575	-	575
Værdiregulering overført til finansielle poster <i>Value adjustment for the year of interest swaps</i>	-	-	-	260	-	260
Skat af værdiregulering vedrørende renteswap <i>Tax on value adjustment of interest swaps</i>	-	-	-	-209	-	-209
<b>Totalindkomst i alt 2013</b> <i>Total comprehensive income for 2013</i>	-	-	396	626	-3.007	-1.985
Transaktioner med ejere i alt 2013 <i>Total transactions with owners for 2013</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31.12.2013</b> <i>Equity at 31 December 2013</i>	15.400	14.196	10.285	-841	63.727	102.767
	2013	2012				
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>						
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	-	-				
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.007	1.594				
	-3.007	1.594				

Aktiekapitalen består af 154.000 stk. aktier a 100 kr., hvoraf 1,5 mio. DKK er A-aktier, og 13,9 mio. DKK er B-aktier.

A-aktierne har en stemmeprioritet på 10-1.

Overkurs ved emission er en fri reserve.

The share capital comprises a number of 154,000 shares with a face value of DKK 100 each, broken down on A shares of DKK 1.5 million and B shares of DKK 13.9 million.

A shares carry voting rights at a ratio of 10 to 1.

Share premiums are accounted for as distributable reserves.

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>1 Omsætning og segmentoplysninger</b> <i>Revenue and segment information</i>				
Fordeling af omsætning på væsentlige geografiske markeder: <i>Distribution of revenue on important geographical markets:</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	155.668	169.623	149.828	162.913
Sverige <i>Sweden</i>	112.179	151.608	19.574	29.216
Norge <i>Norway</i>	56.183	76.429	9.072	13.475
Finland <i>Finland</i>	40.882	61.917	33.948	48.014
Andre lande <i>Other countries</i>	77.040	60.778	35.956	33.570
	<b>441.952</b>	<b>520.355</b>	<b>248.378</b>	<b>287.188</b>

Fordeling af langfristede materielle aktiver på væsentlige geografiske markeder:  
*Distribution of non-current assets on important geographical markets:*

Danmark <i>Denmark</i>	86.830	90.377	86.830	90.377
Sverige <i>Sweden</i>	19.112	21.029	0	0
Norge <i>Norway</i>	291	221	0	0
Finland <i>Finland</i>	62	119	62	119
	<b>106.295</b>	<b>111.746</b>	<b>86.892</b>	<b>90.497</b>

Omsætning til enkelt-kunder overstiger ikke 10 % af koncernens omsætning.

I moderselskabsregnskabet udgør omsætningen til kunder, der enkeltvis overstiger 10 % af moderselskabets omsætning, i alt 118 mio. DKK (2012: i alt 85 mio. DKK).

*Revenue from one individual customer does not exceed 10% of the Group's revenue.*

*In the parent company financial statements, revenue from customers individually exceeding 10% of parent company revenue reached DKK 118 million (2012: DKK 85 million).*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>2 Lønninger, gager og honorarer</b> <i>Wages, salaries and fees</i>				
Lønninger, gager og vederlag <i>Wages, salaries and fees</i>	116.644	120.575	84.846	87.069
Pensioner (bidragsbaserede) <i>Pensions (defined contribution schemes)</i>	10.784	10.184	8.004	8.045
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	12.036	12.555	2.577	2.606
<b>Personaleomkostninger i alt</b> <i>Total staff costs</i>	<b>139.464</b>	<b>143.314</b>	<b>95.427</b>	<b>97.720</b>
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	342	354	249	255
 Personaleomkostninger fordeles således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Moderselskabets bestyrelse (pension 0 tDKK) <i>Board of Directors of the Parent Company (pension DKK 0 thousand)</i>	330	330	330	330
Moderselskabets direktion (pension 0 tDKK) <i>Executive Board of the parent company (pension DKK 0 thousand)</i>	1.789	1.628	1.789	1.628
Andre ledende medarbejdere <i>Other executive employees</i>	4.817	4.788	1.926	2.089
Heraf pension <i>Thereof pension</i>	483	597	105	260
Øvrige medarbejdere <i>Other employees</i>	132.528	136.568	91.382	93.673
<b>Personaleomkostninger i alt</b> <i>Total staff costs</i>	<b>139.464</b>	<b>143.314</b>	<b>95.427</b>	<b>97.720</b>
 Personaleomkostninger indregnes således: <i>Staff costs are specified as follows:</i>				
Øvrige produktionsomkostninger <i>Other production costs</i>	81.950	84.454	57.668	63.531
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	41.422	46.393	25.873	24.808
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.634	12.467	9.304	9.381
Særlige omkostninger <i>Special costs</i>	3.458	0	2.582	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b> <i>Total staff costs</i>	<b>139.464</b>	<b>143.314</b>	<b>95.427</b>	<b>97.720</b>

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>3 Omkostninger</b>				
<i>Costs</i>				
<b>Afskrivninger fordeles således:</b>				
<i>Depreciation/amortisation is specified as follows:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	14.280	13.603	10.214	11.402
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Selling and distribution costs</i>	494	729	447	540
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.296	2.281	2.377	1.892
	<b>18.070</b>	<b>16.613</b>	<b>13.038</b>	<b>13.834</b>
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver udgør i 2013 en fortjeneste på 3,0 mio. DKK. Fortjenesten er indregnet i produktionsomkostninger. <i>Profit on the disposal of non-current assets totalled DKK 3.0 million in 2013. The profit is recognised in production costs.</i>				
<b>Særlige poster fordeles således:</b> <i>Separate items are specified as follows:</i>				
Restruktureringsomkostninger inkl. tilknyttet opsigelse af medarbejdere <i>Restructuring and severance costs</i>	5.797	-	3.889	-
Regulering af earn out forpligtelse <i>Adjustment of earn out liability</i>	166	378	-	-
	<b>5.963</b>	<b>378</b>	<b>3.889</b>	<b>-</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, KPMG, indgår med:</b> <i>Fees to auditors appointed at the annual general meeting, KPMG, amount to:</i>				
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	518	500	326	315
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements other than audits or reviews</i>	51	45	51	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning <i>Tax and VAT services</i>	31	-	13	-
Andre ydelser <i>Other services</i>	394	370	255	256
	<b>994</b>	<b>915</b>	<b>645</b>	<b>616</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Finance income</i>				
Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group enterprises</i>	-	-	389	474
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	393	233	8	58
	<b>393</b>	<b>233</b>	<b>397</b>	<b>532</b>
Renter finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris <i>Interest, financial assets, measured at amortised cost</i>	393	233	397	532
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Finance costs</i>				
Valutakurstab, netto <i>Exchange losses net</i>	125	700	85	652
Renter, kreditinstitutter <i>Interest, banks and credit institutions</i>	3.868	4.353	2.417	2.962
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende sikringstransaktioner <i>Fair value adjustments transferred from equity regarding hedging transactions</i>	260	392	260	392
	<b>4.253</b>	<b>5.445</b>	<b>2.762</b>	<b>4.006</b>
Renter finansielle forpligt. målt til amortiseret kostpris <i>Interest, financial liabilities, measured at amortised cost</i>	3.868	4.353	2.417	2.962

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>6 Skat</b> <i>Tax</i>				
<b>Årets skat er fordelt således:</b> <i>Tax for the year is specified as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-453	-798	481	571
Skat af anden totalindkomst <i>Tax on other comprehensive income</i>	-187	-34	-187	-35
	-640	-832	294	536
<b>Skat af årets resultat er fordelt således:</b> <i>Tax on profit/loss for the year is specified as follows:</i>				
Aktuel skat <i>Current tax</i>	546	502	6	502
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-2.082	-1.300	-608	69
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	1.083	-	1.083	-
	-453	-798	481	571
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b> <i>Tax on profit/loss for the year is specified as follows:</i>				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat <i>Computed tax, 25% on profit/loss before tax</i>	-2.163	773	-631	541
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent <i>Variance in tax rates of foreign enterprises</i>	457	110	-	-10
Nedsættelse af skatteprocent <i>Reduction of corporation tax rate</i>	1.083	-428	1.083	-
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger <i>Non-taxable income and non-deductible costs</i>	170	144	29	40
Tilbageførsel, nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Reversal, impairment write-down of deferred tax asset</i>	-	-1.617	-	-
Andet, herunder regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Sundries, including adjustment of tax relating to previous years</i>	-	220	-	-
	-453	-798	481	571
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	5,2 %	-25,8 %	-19,0 %	26,4 %
<b>7 Resultat/udvandet resultat pr. aktie</b> <i>Earnings/diluted earnings per share</i>				
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-8.199	3.889	-3.007	1.594
Antal aktier <i>Number of shares</i>	154.000	154.000	154.000	154.000
Resultat pr. aktie (EPS) a 100 kr. <i>Earnings per share (EPS) of DKK 100</i>	-53	25	-20	10



## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 8 Immaterielle aktiver - goodwill Intangible assets - goodwill

	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
DKK				
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	15.996	15.363	2.265	2.265
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.413	633	-	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	14.583	15.996	2.265	2.265
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	-	-	-	-
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	14.583	15.996	2.265	2.265

Ledelsen har pr. 31. december 2013 udarbejdet en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på den foretagne allokering af goodwill på følgende 3 pengestrømsfrembringende enheder:  
*At 31 December 2013, Management performed an impairment test of the carrying amount of goodwill based on the allocation of goodwill on the following three cash-generating units:*

Expedit Danmark <i>Expedit Denmark</i>	2.265	2.265	2.265	2.265
Expedit Sverige <i>Expedit Sweden</i>	2.643	2.643	-	-
Expedit Norge <i>Expedit Norway</i>	9.675	11.088	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	14.583	15.996	2.265	2.265

Nedskrivningstestene er baseret på beregnet kapitalværdi, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for 2014-18 og en diskonteringsfaktor efter skat på 8,3 % for Expedit Danmark, 9,8 % for Expedit Sverige og 9,7 % for Expedit Norge.

I budget- og prognoseperioden er der for alle 3 enheder indregnet en årlig omsætningsvækst på gennemsnitligt 6-8 % i den 5-årige budget- og prognoseperiode og en afledt forbedring af indtjeningen, idet alle virksomhederne via en stærk markedspostion vurderes at kunne vækste i forhold til nuværende omsætningsniveau.

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 1,5 %, svarende til inflationen, og der er således ikke indregnet realvækst.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi.

Den beregnede genindvindingsværdi er særlig følsom over for omsætnings- og indtjeningsudviklingen.

Risikoen er som følge af det realiserede underskud i 2013 størst i relation til Sverige og Danmark. For Expedit Norge er risikoen lav.

Risikoen vurderes afspejlet i det fastlagte risikotillæg ved tilbagediskonteringen. Følsomheden for diskonteteringsfaktoren er opgjort til niveauet 0,5 procentpoint for Expedit Danmark og 4,0 procent for Expedit Sverige.

*The impairment tests rely on the value in use, which is determined by applying projected net cash flows based on budgets and forecasts for the years 2014-2018 and a discount rate of 8.3% after tax for Expedit Denmark, 9.8% for Expedit Sweden and 9.7% for Expedit Norway.*

*The five-year budget and forecasting period anticipates an annual revenue increase of 6-8% on average for all three units and corresponding improvement of earnings, as the enterprises hold a strong market position and therefore are deemed to enjoy further revenue growth.*

*A 1.5% growth recognised for the terminal period is in line with the inflation rate. Accordingly, no real growth has been recognised.*

*Based on the impairment testing, the recoverable amount is deemed to exceed the carrying amount.*

*The calculated recoverable amount is particularly sensitive to revenue performance. Following the losses realised in 2013, the risk is deemed the highest in Sweden and Denmark. As to Expedit Norway, the risk is low. The risk is reflected in the risk premium of the discounting. The sensitivity of the discount rate is computed at a level of 0.5% points for Expedit Denmark and 4.0% for Expedit Sweden.*

## 8 Immaterielle aktiver - udviklingsprojekter

*Intangible assets - Development Projects*

	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
tDKK				
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	1.299	-	-	-
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.431	1.299	-	-
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	2.730	1.299	0	0
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January</i>	126	0	-	-
Årets afskrivninger <i>Amortisations</i>	879	126	-	-
Afskrivninger 31.12 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December</i>	1.005	126	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.725	1.173	0	0

De aktiverede projekter vedrører nyt koncept til flyselskaber/lufthavne og til servicering af kunder i Kina samt sourcing af varer.

*The capitalised projects relate to a new concept for airline companies/airports, the service of customers in China as well as the sourcing of goods.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 9 Materielle aktiver Property, plant and equipment

iDKK	Koncern 2013 Consolidated 2013				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Other equipment</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	139.714	146.379	40.427	94	326.615
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.330	-612	-554	-	-2.496
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.433	10.136	3.038	-	15.607
Overført <i>Transferred</i>	94	-	-	-94	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	19.387	92	-	19.479
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	140.911	136.516	42.819	0	320.247
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	67.282	115.134	32.452	-	214.869
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-826	-449	-468	-	-1.743
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-16.294	-77	-	-16.371
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.537	8.833	4.827	-	17.197
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	69.993	107.224	36.734	-	213.952
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	70.918	29.292	6.085	0	106.295
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	22.167	619	-	22.786

På baggrund af nedskrivningstest af goodwill har ledelsen endvidere vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov på produktionsfaciliteter i Danmark og Sverige. Forudsætninger for disse test er beskrevet i note 8.

Væsentlig del af selskabets produktion i Ulstrup er flyttet til Hadsten, og del af ejendommen i Ulstrup anvendes derfor ikke. Ledelsen har på baggrund af den fortsatte produktionsaktivitet og indhentet eksternt vurdering af værdien i 2013 vurderet det retvisende at opretholde den regnskabsmæssige værdi på 17 mio. DKK, men der er usikkerhed forbundet med dette skøn.

*Based on the impairment testing of goodwill, Management has taken the view that the production facilities in Denmark and Sweden are not to be the object of any impairment write-down. The assumptions of testing are described in note 8.*

*A significant part of the Company's production in Ulstrup was transferred to Hadsten, and part of the property in Ulstrup is therefore not in use. Based on the continued production activities and external property valuation obtained in 2013, Management finds it true and fair to maintain the carrying amount of DKK 17 million, which, however, is subject to uncertainty.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 9 Materielle aktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

iDKK	Koncern 2012 Consolidated 2012				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel it/software og inventar <i>Fixtures and fittings</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	136.318	143.526	35.726	1.154	316.725
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.440	813	529	-	2.782
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.956	2.517	4.676	94	9.243
Overført <i>Transferred</i>	-	0	1.154	-1.154	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	477	1.658	-	2.135
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	139.714	146.379	40.427	94	326.615
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	63.057	104.830	30.336	-	198.224
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	817	535	476	-	1.828
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on assets sold</i>	-	-477	-1.193	-	-1.670
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.408	10.246	2.833	-	16.487
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	67.282	115.134	32.452	-	214.869
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	72.432	31.245	7.975	94	111.746
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	20.326	530	-	20.856

På baggrund af nedskrivningstest af goodwill har ledelsen endvidere vurderet, at der ikke er nedskrivningsbehov på produktionsfaciliteter i Danmark og Sverige. Forudsætninger for disse test er beskrevet i note 8.

For anlægsaktiver, der berøres af beslutningen af om samlingen af den danske produktion i Hadsten, har ledelsen foretaget en separat vurdering med særlig fokus på ejendommen i Ulstrup. Produktionsanlæg bliver brugt fremadrettet eller kan alternativt minimum sælges til regnskabsmæssige værdier, og derfor er der ikke nedskrivningsbehov herpå. For ejendommen har ledelsen på baggrund af indhentet ekstern vurdering af værdien vurderet det retvisende at opretholde den regnskabsmæssige værdi på 18 mio. DKK, men der er usikkerhed forbundet med dette skøn.

*Based on the impairment testing of goodwill, Management has taken the view that the production facilities in Denmark and Sweden are not to be the object of any impairment write-down. The assumptions of testing are described in note 8.*

*Management has made a separate assesment of non-current assets affected by the decision to gather the Danish production in Hadsten with particular focus on the property in Ulstrup. The production facilities will be used in future or may alternatively be sold at least to their carrying amounts; accordingly, there is no need for impairment write-down. As to the property, Management finds it true and fair to maintain the carrying amount of DKK 18 million based on an external assesment however, is subject to some uncertainty.*

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab 2013 Parent Company 2013					
tDKK	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Other equipment</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	107.326	121.384	26.746	94	255.550
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.564	9.537	1.425	-	12.526
Overført <i>Transferred</i>	94	-	-	-94	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-	19.387	-	-	19.387
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	108.984	111.534	28.171	0	248.689
AF- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	49.485	94.877	20.691	-	165.053
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on assets sold</i>	-	-16.294	-	-	-16.294
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.758	7.487	2.793	-	13.038
AF- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	52.243	86.070	23.484	-	161.797
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	56.741	25.464	4.687	0	86.892
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases</i>	-	22.167	619	-	22.786

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.  
*Finance leases comprised leased machines. Reference is made to note 15 for additional information.*

Vedrørende nedskrivningstest af anlægsaktiver i moderselskabet henvises til beskrivelse under konceranlægsnote.  
*Reference is made to the consolidated non-current asset movement schedule for the impairment testing of non-current assets in the Parent Company.*

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

9 Materielle aktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

tDKK	Moderselskab 2012 Parent Company 2012				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andet driftsmateriel og inventar <i>Other equipment</i>	Anlæg under opførelse <i>Plant under construction</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	107.096	119.430	24.019	1.154	251.699
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>			2		2
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	230	2.431	3.229	94	5.984
Overført <i>Transferred</i>			1.154	-1.154	-
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>		477	1.658		2.135
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	107.326	121.384	26.746	94	255.550
Af- og nedskrivninger 1.1 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January</i>	46.801	86.472	19.618	-	152.891
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-	-	5	-	5
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>		-477	-1.200	-	-1.677
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.684	8.882	2.268	-	13.834
Af- og nedskrivninger 31.12 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December</i>	49.485	94.877	20.691	-	165.053
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	57.841	26.507	6.055	94	90.497
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12 <i>Of this amount, assets held under finance leases at 31 Dec.</i>	-	20.326	530	-	20.856

Finansielt leasede aktiver omfatter leasede maskiner. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger.  
*Finance leases comprised leased machines. Reference is made to note 15 for additional information.*

Vedrørende nedskrivningstest af anlægsaktiver i moderselskabet henvises til beskrivelse under koncerntilægsnote.  
*Reference is made to the consolidated non-current asset movement schedule for the impairment testing of non-current assets in the Parent Company.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 10 Kapitalandele Investments

	Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries			
	Morderselskab Parent Company			
DKK	2013	2012		
Kostpris 1.1 <i>Cost at 1 January</i>	45.192	45.192		
Regulering for modtaget udbytte, der overstiger akkumuleret indtjening 1.1 <i>Adjustment for dividends received exceeding accumulated earnings at 1 January</i>	-3.279	-3.279		
Reguleret kostpris 1.1 <i>Adjusted cost at 1 January</i>	41.913	41.913		
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>	-	-		
Kostpris 31.12 <i>Cost at 31 December</i>	41.913	41.913		
Nedskrivninger 31.12 <i>Impairment write-down at 31 December</i>	-	-		
Regnskabsmæssig værdi 31.12 <i>Carrying amount at 31 December</i>	41.913	41.913		
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Kostpris 31.12.2013	Kostpris 31.12.2012
<i>Name</i>	<i>Reg. office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Cost at 31.12.2013</i>	<i>Cost at 31.12.2012</i>
Expedit AB	Nässjö	100 %	36.165	36.165
Expedit Norge AS	Oslo	100 %	9.027	9.027
I alt <i>Total</i>			45.192	45.192
Regulering af udloddet udbytte <i>Adjustment of distributed dividends</i>			-3.279	-3.279
I alt <i>Total</i>			41.913	41.913

Ledelsen har pr. 31. december 2013 i forbindelse med nedskrivningstest af tilknyttet goodwill gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Forudsætninger fremgår af note 8, hvortil der henvises.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af nedskrivningstestene at overstige den regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i Expedit AB forudsætter en væsentlig forbedring af indtjeningen. Risikoen for nedskrivning er øget som følge af det realiserede underskud i 2013, men på baggrund af gennemførte restrukturerings tiltag har ledelsen vurderet det retvisende at opretholde den regnskabsmæssige værdi.

*In relation to impairment testing of goodwill, Management carried out an impairment test of the carrying amount of investments at 31 December 2013. The assumptions are stated in note 8, to which we refer.*

*Based on the impairment testing, the recoverable amount is deemed to exceed the carrying amount.*

*The carrying amount of the investment in Expedit AB is based on the assumption that earnings will improve considerably.*

*The risk of impairment has increased following the loss realised in 2013, but based on restructuring initiated, Management finds it true and fair to maintain the carrying amount.*

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>11 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.962	10.455	8.777	7.903
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	4.787	1.754	4.154	1.261
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	42.593	53.971	16.692	23.941
	<u>58.342</u>	<u>66.180</u>	<u>29.623</u>	<u>33.105</u>
Nedskrivning af varebeholdninger <i>Write-down of inventories</i>	1.497	1.426	452	431
Værdi af nedskrevne varebeholdninger <i>Value of inventories written down</i>	2.002	3.501	695	1.177

I forbindelse med skrotning af varer er der foretaget tilbageførsel af nedskrivninger. Herudover er der ikke foretaget væsentlige tilbageførsler.

*Reversal of write-down was made as part of the scrapping of goods. Apart from this, the Company has not carried out any important reversals.*

<b>12 Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>				
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	41.048	44.244	21.826	19.275
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	-	-	14.591	10.589
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.445	4.081	1.906	1.999
	<u>43.493</u>	<u>48.325</u>	<u>38.323</u>	<u>31.863</u>

Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg:  
*Specification of trade receivables overdue:*

Forfalden 0-30 dage <i>0-30 days overdue</i>	11.419	10.896	8.437	4.825
Forfalden 30-90 dage <i>30-90 days overdue</i>	515	1.308	62	640
Forfalden over 90 dage <i>More than 90 days overdue</i>	265	861	10	283
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender <i>Write-down of receivables overdue</i>	-210	-550	-69	-230
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender <i>Carrying amount of receivables overdue</i>	<u>11.989</u>	<u>12.515</u>	<u>8.440</u>	<u>5.518</u>

Specifikation af udvikling i nedskrivninger:  
*Specification of write-downs:*

Nedskrivninger 1. januar <i>Write-down at 1 January</i>	550	830	257	346
Kursregulering, primosaldo <i>Exchange adjustment, opening balance</i>	-19	9	-	-
Regulering af nedskrivninger i året <i>Adjustment of write-down during the year</i>	185	24	40	-35
Realiseret tab i året <i>Realised during the year</i>	-506	-313	-220	-54
	<u>210</u>	<u>550</u>	<u>77</u>	<u>257</u>

Styring af kreditrisici, herunder kreditkvalitet af tilgodehavender, er beskrevet i note 21 om finansielle risici.  
*Management of credit risks, including the recoverability of receivables, is described in note 21 on financial risks.*



Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>13 Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>				
Selskabsskat 1.1, netto <i>Corporation tax at 1 January, net</i>	1.033	1.869	-115	-174
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-27	93	-	-2
Årets aktuelle selskabsskat <i>Corporation tax for the year</i>	-513	-503	-6	-502
Betalt selskabsskat i året, netto <i>Corporation tax paid during the year</i>	-529	-426	115	563
	-36	1.033	-6	-115
Som fordeles således: <i>Specified as follows:</i>				
Forudbetalt selskabsskat <i>Corporation tax prepaid</i>	511	1.148	-	-
Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>	547	115	6	115
	-36	1.033	-6	-115
<b>14 Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1.1 <i>Deferred tax at 1 January</i>	-5.572	-4.224	-5.333	-5.368
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	124	-14	-	-
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-2.127	-1.300	-608	70
Regulering af udskudt skat i anden totalindkomst <i>Adjustment of deferred tax recognised in other comprehensive income</i>	208	-34	208	-35
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 % i 2016 <i>Reduction of the Danish corporation tax rate from 25% to 22% in 2016</i>	688	-	688	-
	-6.679	-5.572	-5.045	-5.333
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax is incumbent on:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	52	59	52	59
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.763	5.325	2.983	5.478
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-101	-122	-101	-108
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	-	-34	-	-
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	-5.237	-6.633	-5.237	-6.563
Øvrige poster <i>Other items</i>	-5.156	-4.167	-2.742	-4.199
	-6.679	-5.572	-5.045	-5.333
Udskudt skat indregnes således i balancen: <i>Deferred tax is recognised on the balance sheet as follows:</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6.679	6.570	5.045	5.333
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-	998	-	-
	6.679	5.572	5.045	5.333

Der er ikke foretaget nedskrivning af udskudte skatteaktiver i koncernen pr. 31. december 2013.  
*No deferred tax assets were written down in the Group at 31 December 2013.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 15 Gældsforpligtelser

#### Liabilities

Koncernen og moderselskabet har følgende lån og kreditter hos realkredit- og kreditinstitutter:

The Group and the Parent Company have taken out the following loans:

tDKK				Koncern og moderselskab			
				Consolidated and Parent Company			
				Regnskabsmæssig værdi		Kontraktlig pengestrøm	
				Carrying amount		Contractual cash flows	
Lån	Udløb	Fast/ variabel	2013	2012	2013	2012	
Loan	Expiry	Fixed/ floating-rate					
Kreditinstitutter/Credit institutions, etc.							
DKK (realkreditlån/mortgage loan)	2026	Variabel	9.016	9.731	10.422	11.221	
DKK	2026	Variabel	4.841	5.243	5.754	6.307	
DKK (realkreditlån/mortgage loan)	2034	Fast/Fixed	10.309	0	14.742	0	
DKK (valutalån) (foreign currency loans)	2015	Variabel	3.300	4.400	3.572	4.888	
Træk på kreditter/credits drawn	-	Variabel	10.881	16.088	11.273	16.635	
Leasingforpligtelse/Lease liability	2015-19	Variabel	23.299	25.750	24.788	27.511	
Moderselskab/Parent Company			61.646	61.212	70.550	66.563	
Træk på kreditter/Credits drawn	-	Variabel	9.354	8.406	9.784	8.784	
Tilknyttede virksomh./group enterpri.			9.354	8.406	9.784	8.784	
Koncern/Group			71.000	69.618	80.335	75.347	
Dagsværdi i alt/Total fair value			71.000	69.618			

Metode og forudsætninger:

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger.

Kontraktlige pengestrømme er for variabelt forrentede lån opgjort på baggrund af renteniveauet på balancedagen.

Forfald af finansielle instrumenter:

Løbetiden for de kontraktlige pengestrømme fremgår, og de forfalder i samme forhold som forfald af restgælden, som specificeret på næste side.

Øvrige finansielle instrumenter omfattende leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, jf. note 16, er kortfristet og forfalder inden for et år.

Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter i form af renteswap- og valutaaftaler, jf. nedenfor og jf. note 21, er primært kortfristet.

Sikring via renteswap-aftaler:

Der er indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån og leasingkontrakter (restgæld i alt 9,3 og 10,0 mio. DKK), som udløber i 2025 og 2016, og 100 % effektivt afdækker rentebetalinger i perioden frem til udløbstidspunktet i henholdsvis 2025 og 2016 (restløbetid op til 144 måneder). Dagsværdien af indgåede renteswap-aftaler er negativ med 1.111 tDKK før skat pr. 31. december 2013, som er indregnet på egenkapitalen (2012: -2,0 mio. DKK). Dagsværdien af renteswap er opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare swap-kurver.

Den negative dagsværdi forventes på baggrund af forventningerne til renteutviklingen primært at forfalde inden et år.

Method and assumptions:

The fair value of financial liabilities is measured at the present value of projected future repayments and in

Contractual cash flows arising from floating rate loans were calculated on the basis of the interest level at the balance sheet date.

Due date of financial instruments

Contractual cash flows fall due in line with loans outstanding as specified on the next page.

Other financial instruments comprising trade and other payables are of a short-term nature and fall due within one year, see note 16.

The negative value of derivative financial instruments in the form of interest swaps and currency agreements, see below and note 21, are primarily of a short-term nature.

Hedging via interest swap agreements:

The Company has taken out interest swaps to hedge against interest rate risks on floating-rate mortgage loans

DKK 9.3 million and DKK 10.0 million, which will expire in 2025 and 2016, and fully hedge all interest payments until the end of the lease term in 2025 and 2016 (residual lease term of 144 months).

The fair value of the interest swaps was negative at DKK 1,111 thousand before tax at 31 December 2013 and fully recognised in equity. (2012: a negative DKK 2.0 million).

The fair value of interest swaps was calculated using generally accepted valuation methods based on observable swap curves.

Based on projected interest rate development, the negative fair value is anticipated to fall due within one year.

Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

15 Gældsforpligtelser (fortsat)

*Liabilities (continued)*

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

*Liabilities are recognised on the balance sheet as follows:*

iDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
<b>Realkredit- og kreditinstitutter</b> <i>Mortgage credit institutions and banks</i>				
Langfristede forpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	41.115	45.048	41.115	36.642
Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>	29.885	24.570	20.531	24.570
<b>I alt</b> <i>Total</i>	<b>71.000</b>	<b>69.618</b>	<b>61.646</b>	<b>61.212</b>
Langfristede forpligtelser > 5 år <i>Non-current liabilities &gt; 5 years</i>	18.067	9.708	18.067	9.708

Leasingforpligtelser vedrørende leasede produktionsanlæg indgår således i gæld til kreditinstitutter:

*Lease liabilities re. leased production facilities are recognised as loans with credit institutions, banks, etc. and are specified as follows:*

Langfristede forpligtelser (over 5 år) <i>Non-current liabilities (more than 5 years)</i>	1.517	193	1.517	193
Langfristede forpligtelser (1-5 år) <i>Non-current liabilities (1-5 years)</i>	14.711	19.251	14.711	19.251
Kortfristede forpligtelser (0-1 år) <i>Current liabilities (0-1 year)</i>	7.071	6.306	7.071	6.306
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b> <i>Total carrying amount</i>	<b>23.299</b>	<b>25.750</b>	<b>23.299</b>	<b>25.750</b>
Rentelement <i>Interest element</i>	1.489	1.761	1.489	1.761
<b>Minimumsleasingydelse i alt</b> <i>Total minimum lease payments</i>	<b>24.788</b>	<b>27.511</b>	<b>24.788</b>	<b>27.511</b>

16 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

*Trade and other payables*

Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	37.713	44.923	24.941	23.519
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	-	-	642	-
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>	27.848	30.976	16.892	18.855
Kortfristet del, earn out <i>Current portion, earn out</i>	1.869	2.142	-	-
	<b>67.430</b>	<b>78.041</b>	<b>42.475</b>	<b>42.374</b>

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder inden for et år.

Andre gældsforpligtelser vedrører primært lønrelaterede gældsforpligtelser og skyldig moms.

*Trade and other payables are due within one year.*

*Other payables are primarily attributable to payroll-related liabilities and VAT payable.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 17 Sikkerhedsstillelser

#### Collateral

Ud over gæld til realkreditinstitut på 19,3 mio. DKK (9,7 mio. DKK) med pant i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 56,7 mio. DKK er følgende aktiver stillet til sikkerhed for koncernens og moderselskabets gæld til kreditinstitutter:

*In addition to mortgage loans of DKK 19.3 million (2012: DKK 9.7 million) secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 56.7 million, the following assets have been provided as collateral for the Group's and the Parent Company's bank loans, etc.:*

mio. DKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
Ejerpantebrev på 64,5 mio. DKK (2012: 75,0 mio. DKK) med pant i materielle anlægsaktiver med en bogført værdi på: <i>Mortgage deed registered to the mortgagor of DKK 64.5 million (2012: DKK 75.0 million) secured upon property, plant and equipment with a carrying amount of:</i>	86,9	90,5	86,8	90,5
Virksomhedspant på 30,0 mio. DKK (2012: 30,0 mio. DKK) med pant i moderselskabets aktiver med bogført værdi på: <i>Company charge of DKK 30.0 million (2012: DKK 30.0 million) secured upon the Parent Company's assets with a carrying amount of:</i>	208,0	210,4	208,0	210,4
Virksomhedspant på 17,8 mio. DKK (2012: 18,4 mio. DKK) med pant i dattervirksomheds aktiver med bogført værdi på: <i>Company charge of DKK 17.8 million (2012: DKK 18.4 million) secured upon the subsidiary's assets with a carrying amount of:</i>	68,0	63,1	-	-
Pantebrev på 15,1 mio. DKK (2012: 15,7 mio. DKK) med pant i materielle anlægsaktiver i dattervirksomhed. Bogført værdi af dattervirksomhedens aktiver udgør: <i>Mortgages of DKK 15.1 million (2012: DKK 15.7 million) secured upon property and long term assets in subsidiary. The carrying amount of the subsidiary's assets amounts to:</i>	20,5	21,0	-	-
Finansielle leasingforpligtelser på 22,8 mio. DKK (2012: 25,8 mio. DKK) med sikkerhed i leasingaktiver med bogført værdi på: <i>Finance lease liabilities of DKK 22.8 million (2012: DKK 25.8 million) secured on leased assets with a carrying amount of:</i>	22,8	20,9	22,8	20,9

### 18 Eventualforpligtelser og -aktiver

#### Contingent liabilities and contingent assets

#### Moderselskabet/parent company:

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.  
*Exedit a/s has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries.*

### 19 Operationel leasing

#### Operating leases

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

*Payments for non-cancellable operating leases are specified as follows:*

tDKK	Koncern Consolidated		Moderselskab Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
0-1 år <i>0-1 year</i>	6.154	5.525	4.223	4.582
1-5 år <i>1-5 years</i>	18.220	14.184	13.323	13.427
> 5 år	1.492	1.494	1.492	1.494
	25.866	21.203	19.038	19.503
Resultatført omkostning til operationel leasing <i>Expensed costs of operating leases</i>	6.321	5.784	4.818	3.954

Operationelle leasingforpligtelser omfatter leasing af driftsmidler (løbetid op til 4 år), huslejekontrakter og lagertelt med løbetid op til 6 år.

*Apart from the lease of operating equipment (with a term of up to four years), the Parent Company's operating lease liability comprises tenancy agreements with a term of up to 6 years.*

**20 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter**

*Acquisition of subsidiaries and activities*

Der er ikke købt nye virksomheder/aktiviteter i 2013 og 2012.

Efter årets afdrag (2,1 mio. DKK) og regulering af restkøbesum udgør skyldig restkøbesum vedrørende tidligere overtaget aktivitet 3,9 mio. DKK. pr. 31. december 2013 (6,2 mio. DKK pr. 31. december 2012).

*Expedit a/s did not acquire any enterprises/activities in 2013 and 2012.*

*The balance of the purchase price regarding activity previously acquired totalled DKK 3.9 million at 31 December 2013 (DKK 6.2 million at 31 December 2012) less payments made for the year (DKK 2.1 million) and adjustment of the balance of the purchase price.*

## 21 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer til koncernens risikostyring og -eksponering i forhold til 2012.

### Valutarisici

Koncernens væsentligste driftsmæssige valutafølsomhed består i udsving mellem danske kroner/euro og svenske og norske kroner, idet det ændrer konkurrencekraften på de enkelte markeder.

#### *Finansiell risiko:*

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta.

Koncernen overvåger nøje valutakursudviklingen og foretager herudover afdækninger via afledte finansielle instrumenter (valutaterminskontrakter), når det skønnes nødvendigt. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2013, hvilket også var tilfældet pr. 31. december 2012.

Moderselskabets transaktioner i valuta påvirkes ikke i væsentlig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og euro, mens koncernens selskaber i Sverige og Norge påvirkes af valutakursudsving, idet en væsentlig del af selskabernes køb er i valuta (primært euro).

Nedenstående oversigt viser Expedit-koncernens indtægter og omkostninger (ekskl. investeringer og finansiering) i de mest anvendte fremmede valutaer i regnskabsåret 2013:

mio. DKK	SEK	NOK	EUR
Varesalg	170,1	61,1	52,2
Varekøb	-119,3	-27,5	-78,9
Øvrige kapacitetsomkostninger	-43,1	-9,5	-6,8
<b>Nettoudveksling 2013</b>	<b>7,7</b>	<b>24,1</b>	<b>-33,5</b>
<b>Nettoudveksling 2012</b>	<b>21,4</b>	<b>26,3</b>	<b>-45,3</b>

Som det fremgår af oversigten, er koncernen eksponeret over for udsving i SEK, NOK og EUR. På grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR vurderes det, at koncernens væsentligste valutaeksponering fortsat relaterer sig til salg i SEK og NOK. Et fald i kursen på SEK og NOK på 10 % i forhold til årets faktiske valutakurser ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat og egenkapital på henholdsvis 0,8 mio. DKK og 2,4 mio. DKK mod henholdsvis 2,0 mio. DKK og 2,6 mio. DKK i 2012. En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat. Koncernen og moderselskabet har udover koncerninterne mellemværender ikke væsentlige nettositioner i fremmed valuta pr. 31. december 2013.

Moderselskabet har ikke en væsentlig nettoposition pr. 31. december 2013.

De angivne følsomheder for nettoudvekslingen i SEK og NOK er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau, og følsomheden for positionerne i balancen er baseret på aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2013.

#### *Omregningsrisiko regnskabsaflæggelse:*

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i svenske og norske dattervirksomheder og koncerninterne mellemværender (primært udlån fra moderselskab til dattervirksomheder) endvidere af ændringer i SEK og NOK ved omregningen til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

### **Renterisici**

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Renterisikoen vurderes løbende, og der foretages sikringstransaktioner i det omfang, det skønnes nødvendigt.

Pr. 31. december 2013 er den største del af koncernens lån og leasingforpligtelser i henhold til note 15 variabelt forrentede. Dette skyldes, at koncernen fortsat i væsentligt omfang har valgt at være finansieret via variabelt forrentede driftskreditter for derved at opnå den største fleksibilitet. I de seneste år er større andel af finansieringen dog foretaget via variabelt forrentede leasingkontrakter. Koncernen er således eksponeret over for renteudviklingen, og renteeksponeringen for de variabelt forrentede lån/kreditter er primært relateret til Cibor.

På balancedagen er der, jf. note 15, foretaget sikring af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån (9,3 mio. DKK) og leasingaftaler (10,0 mio. DKK), svarende til, at knap 45 % af koncernens lån og leasingforpligtelser er fast forrentet.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville på baggrund af de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2013 alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital ultimo 2013 på 0,3 mio. DKK mod 0,4 mio. DKK i 2012 relateret til variabelt forrentede likvider og gæld. En stigning i renteniveauet på 1 % vil endvidere medføre en positiv påvirkning af egenkapitalen i niveauet 1,3 mio. DKK mod 1,4 mio. DKK i 2012 vedrørende ændring af markedsværdien af renteswap-aftaler. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

Ved opgørelsen af følsomheden er der taget hensyn til sikringstransaktionerne, som er vurderet 100 % effektive.

### **Likviditetsrisici**

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Ved udgangen af 2013 udgør koncernens likviditetsberedskab inkl. uudnyttede trækingsretter i alt 7,8 mio. DKK mod 11,1 mio. DKK ved udgangen af 2012.

Koncernens finansiering er ikke underlagt covenants.

Som følge af forventningerne til vækst i 2014 forventes koncernens disponible likviditet at være lav i perioder i 2014, herunder som følge af pengebinding i varebeholdninger og debitorer, og ledelsen har derfor meget fokus på den løbende likviditetsstyring og sikring af koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til dækning af likviditetsbehovet.

Hvis der opstår afvigelse i likviditetsudviklingen, kan det blive nødvendigt med en forøgelse af koncernens likviditetsberedskab, hvorfor det foreslås, at bestyrelsen bemyndiges til at gennemføre kapitalforhøjelse med indtil i alt nominelt 1.390.000 B-aktier.

Ledelsen har, jf. omtale i ledelsesberetning og beskrivelse af regnskabsmæssige skøn på side 60 vurderet, at selskabets likviditetsberedskab er forsvarligt.

Forfald af koncernens og moderselskabets gældsforpligtelser er beskrevet i note 15.

### **Kreditrisici**

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens kreditpolitik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Generelt modtages ikke sikkerhed for salg på kredit.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder månedsvis.

Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at der ikke er væsentlig forskel i kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relative små tab som følge af manglende betalinger fra kunder.

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 12, hvoraf det fremgår, at koncernen ikke har væsentlige overforfaldne tilgodehavender.

### **Kapitalstyring**

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 40,0 % ved udgangen af 2013 mod 40,2 % i 2012.

Den realiserede egenkapitalforrentning er negativ i 2013. Der er ikke opsat en egentlig målsætning for egenkapitalforrentningen, men det er bestyrelsens holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på koncernens hjemmemarked.

Specifikation af aktiekapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Jf. ledelsesberetningen er det Expedits udbyttepolitik, at aktionærerne skal have udbetalt udbytte, når Expedits økonomiske udvikling og soliditet er på tilfredsstillende niveau. Det er dog selskabets holdning, at selskabets resultater primært skal anvendes til fortsat udvikling af koncernen og også skabe mulighed for at realisere den nødvendige og målsatte ekspansion.



## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 21 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

*Financial risks and financial instruments (continued)*

Koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

*The Group's and the Parent Company's financial assets and liabilities are recognised on the balance sheet as follows:*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
Udlån og tilgodehavender <i>Lending and receivables</i>	44.405	51.602	38.343	31.878
	44.405	51.602	38.343	31.878
Finansielle forpligtelser anvendt som sikring af pengestrømme målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap og valutakontrakter, målt til observerbare input, niveau 2) <i>Financial liabilities used for cash flow hedging are measured at fair value over equity (interest swaps measured at observable input, level 2)</i>	1.111	1.964	1.111	1.964
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris <i>Financial liabilities measured at amortised cost</i>	140.846	153.315	104.127	103.701
	141.957	155.279	105.238	105.665

Dagsværdien svarer til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswap henvises til note 15.

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kreditid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

*Fair value corresponds to carrying amount.*

*Reference is made to note 15 for a specification of the fair value of bank loans and interest swaps.*

*Financial instruments governing the purchase and sale of goods, etc. with a short credit term are deemed to hold a fair value similar to their carrying amount.*

## Noter til regnskabet / Notes to the financial statements

### 22 Nærtstående parter

#### *Related party disclosures*

Expedit a/s har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Expedit a/s' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere tilknyttede virksomheder, som omtalt i note 10, og selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Væsentlige aktionærer fremgår af aktionæroplysninger.

*Expedit a/s has no related parties exercising control.*

*Related parties exercising a significant influence comprise the companies' Boards of Directors and Executive Boards, executive employees and their family members. Further, related parties comprise group enterprises as described in note 10 and companies in which the above persons have substantial interests.*

*Significant shareholders are disclosed under shareholder information.*

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

*Trading with group enterprises comprised the following:*

tDKK	Koncern <i>Consolidated</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013	2012	2013	2012
Salg til tilknyttede virksomheder <i>Sales to group enterprises</i>	1.926	5.991	17.921	22.811
Køb hos tilknyttede virksomheder <i>Purchases from group enterprises</i>	43.551	61.405	24.123	35.802
Service og Group fee <i>Service and Group fee</i>	-	-	4.836	4.944

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december, jf. note 12, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentning af mellemværender fremgår af note 4.

Expedit er forhandler af Wanzl indkøbsvogne. Wanzl-koncernen er i kraft af kapitalbesiddelse i Expedit a/s' nærtstående parter. Herudover er der solgt varer til Wanzl-koncernen. Transaktionerne med Wanzl indgår i ovenstående beløb.

Moderselskabet har, jf. note 18, stillet kaution for dattervirksomheders lån hos kreditinstitutter.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag (omtalt i note 2), været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

*Transactions with group enterprises were eliminated in the consolidated financial statements in accordance with the accounting policies.*

*The Parent Company's outstanding accounts with group enterprises at 31 December, see note 12, comprise normal business accounts arising from the purchase and sale of goods as well as loans. The interest charge on these accounts is shown in note 4.*

*Expedit sells Wanzl trolleys. As a result of its shareholding in Expedit a/s, the Wanzl Group is a related party of Expedit a/s. In addition, goods have been sold to the Wanzl Group. The transactions with Wanzl are recognised in the above amounts.*

*The Parent Company has provided guarantees for bank loans of its subsidiaries, see note 18.*

*No transactions have been carried out with the Board of Directors or the Executive Board, executive employees, major shareholders or other related parties, apart from usual remuneration (see note 2).*

### 23 Begivenheder efter balancedagen

#### *Events after the balance sheet date*

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncern- og moderselskabsregnskabet for 2013.

*No events have occurred after the balance sheet date affecting the consolidated financial statements and the parent company financial statements for 2013.*

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

### **24 Anvendt regnskabspraksis**

Expedit a/s er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Expedit a/s og dets dattervirksomheder (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Expedit a/s for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Bestyrelse og direktion har den 12. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Expedit a/s. Årsrapporten forelægges til Expedit a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2014.

### **Grundlag for udarbejdelse**

Koncernregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at afledte finansielle instrumenter er målt til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabspraksis for moderselskabets årsregnskab fremgår af særskilt afsnit.

### **Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag**

Expedit a/s har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013, og herudover er Amendments to IAS 36 fra maj 2013 førtidsimplementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2013 eller forventes væsentligt at påvirke Expedit-koncernen.

### **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Expedit a/s samt dattervirksomheder, hvori Expedit a/s har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast fra deres aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Expedit a/s faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på denne side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Expedit-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overdragne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver samt akkumulerede omregningsdifferencer og goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### **Omregning af fremmed valuta**

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

#### ***Dagsværdisikring***

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

#### ***Pengestrømssikring***

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

#### ***Andre afledte finansielle instrumenter***

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Omsætning**

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser (montage) indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### **Særlige poster**

Særlige poster omfatter omkostninger, der ikke anses som en del af selskabets primære drift, herunder omkostninger ved og restrukturering af aktiviteter og regulering af betingede købsvederlag ved overtagelse af virksomheder.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

#### **Skat af årets resultat**

Expedit a/s er ikke sambeskattet med de udenlandske dattervirksomheder og den udenlandske filial.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

## Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførelighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør højst 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-40 år
Installationer	5-10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andet driftsmateriel, inventar og it	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris med udgangspunkt i standardkostpriser opgjort efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.



## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### ***Overkurs ved emission***

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

#### ***Reserve for valutakursregulering***

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Expedit-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

#### ***Reserve for sikringstransaktioner***

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten af indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

### **Segmentoplysninger**

Expedit-koncernen har og udarbejder kun rapportering for et driftssegment, idet alle produkter og ydelser er relateret til butiksyndretning. Der udarbejdes kundestatistik for forskellige kundegrupper, men alle vurderes at være omfattet af samme driftssegment.

Koncernens indtægter og omkostninger og aktiver og forpligtelser er derfor ikke opdelt på forskellige driftssegmenter.

Der er afgivet oplysninger om den geografiske fordeling af omsætning og langfristede aktiver.

## Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis

### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver inkl. goodwill}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$
Price Earnings (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

### **Anvendt regnskabspraksis, moderselskab**

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede virksomheder.

Vedrørende implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag i 2013 henvises til beskrivelse på side 49.

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernen afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende områder:

### **Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

### **Skønsmæssig usikkerhed**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Expedit-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

## **Noter til regnskabet – Anvendt regnskabspraksis**

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på langfristede og kortfristede aktiver (særligt goodwill, materielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og udskudt skatteaktiv), scrapværdier, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. I 2013 har der herudover været skøn forbundet med værdiansættelsen af anlægsaktiver, der berøres af nedlukning af Ulstrup-produktion, herunder særligt i forhold til ejendommen.

Herudover er der skøn forbundet med vurdering af koncernens likviditetsberedskab og -udvikling, herunder afledt af koncernens vækst de seneste år.

### **Likviditet**

I forhold til likviditet har ledelsen vurderet, at koncernens disponible likviditet er tilstrækkeligt set i forhold til forventet likviditetsbehov i 2014. Likviditetsstyringen og disponibel likviditet er beskrevet i note 21, hvortil der henvises.

### **Nedskrivningstest, anlægsaktiver**

Som følge af den negative resultatudvikling i 2013 er den skønsmæssige usikkerhed i forhold til værdiansættelsen af goodwill og produktionsfaciliteter øget, idet det har ændret forholdet mellem den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver og EBITDA. Risikoen er primært øget i forhold til Expedit Sverige. Der henvises til beskrivelse i note 8 og 9, herunder følsomhed for skønnede nøgleforudsætninger.

Den specifikke vurdering af værdiansættelsen af anlægsaktiver er beskrevet i ledelsesberetning og note 9.

### **Tilgodehavender fra salg**

Den forøgede tabsrisiko på debitorer er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen, men på baggrund af den daglige styring og opfølgning på tilgodehavender vurderes der ikke at være væsentlige tabsrisiko på debitorer. Styringen af kreditrisici og specifikation af forfaldne tilgodehavender fremgår af note 21 og 12, hvortil der henvises.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen endvidere vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. fastlæggelse af indtægtsprincip for projekter, og hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

### **Ny regnskabsregulering**

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Expedit a/s i 2013, er udsendt.

Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36 implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Expedit a/s. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Expedit a/s.

## **Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2013, jf. årsregnskabslovens § 107b**

(Redegørelsen udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i Expedit A/S' årsrapport for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2013)

Nedenstående to sektioner "Ledelsesorganernes sammensætning og organisering" samt "Interne kontrol- og risikostyringssystemer for regnskabsaflæggelsesprocessen", er omfattet af revisionspåtegningen på Expedit A/S' årsrapport for 2013. Modsat er de øvrige oplysninger i nærværende "Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2013, jf. årsregnskabslovens § 107b" ikke omfattet af revisionspåtegningen på Expedit A/S' årsrapport for 2013.

### **Sammensætning og organisering af ledelsen**

Bestyrelsen består af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 2 medarbejdervalgte medlemmer.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4 år ad gangen.

De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og pligter som de generalforsamlingsvalgte.

Medlemmer af direktionen er ikke med medlemmer af bestyrelsen, men deltager i bestyrelsesmøderne.

Revisionsudvalgets opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

Expedit's bestyrelse er sammensat under hensyntagen til Expedit Gruppens størrelse og kompleksitet, således, at der er sikret et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse, med blandt andet generel ledelseserfaring fra industrien, brancheerfaring samt salgs- som produktionserfaring. For yderligere beskrivelse af bestyrelsesmedlemmerne henvises til afsnit i årsrapporten for 2013.

Detaljeret beskrivelse af ledelsens opgaver, sammensætning og organisering fremgår af redegørelsen om god selskabsledelse, hvortil der henvises.

Vederlag/honorar til direktion og bestyrelse er omtalt i årsrapporten for 2013 (note 3).

## **Hovedelementerne i gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen**

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for gruppens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen har således ansvaret for, at årsrapporten og anden finansiel rapportering udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningen, gældende standarder m.v. Bestyrelsen sikrer sig forud for offentliggørelse af finansielle rapporter, at disse er forståelige og afbalancerede og giver et retvisende billede af aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Desuden sikres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, herunder fremtidsudsigterne.

Expedit Gruppens risikostyring og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre snarere end eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Der kan alene skabes rimelig, men ikke fuldstændig sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med gruppens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

### **Kontrolmiljø**

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt gruppens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Direktionen udarbejder overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen og fremlægger efterfølgende disse for bestyrelsen til dennes godkendelse. Der er i den forbindelse løbende fokus på at opretholde en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer med sikre attestationsprocedurer og en relevant personadskillelse.

Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt behovet for etablering af intern revision. Med baggrund i selskabets og gruppens størrelse og kompleksitet, har bestyrelsen på nuværende tidspunkt ikke skønnet det hensigtsmæssigt at etablere en intern revision. I stedet varetages en del af de opgaver, der naturligt henføres under en intern revisions område af gruppens controller-funktion i samarbejde med selskabets eksterne revision.

De enkelte enheder i Expedit Gruppen udarbejder lokale månedsregnskaber. Disse regnskaber gennemgås hver måned af gruppens centrale controller-funktion, hvorefter der rapporteres til direktion og bestyrelse.



## Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen, og der foretages mindst årligt en samlet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Som led i risikovurderingen tager bestyrelsen og direktionen stilling til risikoen for besvigelser samt til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere eller eliminere disse risici.

I forbindelse med det årlige møde, hvor direktionen ikke deltager, vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

De væsentligste risici er beskrevet i årsrapporten, herunder drifts risici og finansielle risici.

## Kontrolaktiviteter og overvågning

Expedit's kontrolaktiviteter tager udgangspunkt i risikovurderingen. Kontrollerne er indrettet således at de sikrer at vedtagne mål, politikker og procedurer m.v. efterleves, samt at, såfremt dette ikke sker, sikre at fejl og afvigelser opdages og rettes i tide.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer.

Der er etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inkl. afvigelsesrapporter, og løbende ajourførte skøn for året som helhed. Controlling-funktionen gennemgår løbende den udarbejdede finansielle rapportering, og besøger løbende de enkelte enheder.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen om væsentlige svagheder i gruppens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letter til direktionen.

Bestyrelsen sikrer, at direktionen løbende afdækker eventuelle svagheder eller mangler, for at styrke gruppens risikostyring og alle interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen. Direktionen følger løbende op på implementeringen af foranstaltninger til afhjælpning af konstaterede svagheder i dattervirksomheder og på forhold, der er omtalt i Management Letter.

Som følge af for få medarbejdere i nogle funktioner har det ikke været muligt at etablere en tilstrækkelig funktionsadskillelse. Kompenserende kontroller er enten etableret, eller der arbejdes på at etablere dem, i det omfang det er muligt.

For 2014 vil der være fokus på de generelle it-kontroller på koncernniveau.

## Information og kommunikation

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer, der gælder for børsnoterede virksomheder, er en åben kommunikation i gruppen, og på at den enkelte kender sin rolle i den interne kontrol.

Under hensyntagen til den fortrolighed, der skal iagttages som følge af, at Expedit er børsnoteret, indrettes Expedit's informationssystemer, så relevant information løbende kommunikerer til gruppens medarbejdere, således at de effektivt og pålideligt kan udføre de planlagte opgaver og de relevante kontroller.

Expedit tilstræber løbende at have en troværdig rapportering, som kan medvirke til en effektiv styring af gruppen, og samtidig overholde gældende lovgivning.

## Anbefalinger om god selskabsledelse

Som børsnoteret virksomhed skal Expedit a/s rapportere, om det følger eller ikke følger Anbefalingerne om god selskabsledelse, fastsat af Komitéen for god selskabsledelse, og i det omfang en anbefaling ikke følges, skal det forklares, hvorfor anbefalingen ikke følges.

Komitéen for god selskabsledelse har i maj 2013 offentliggjort reviderede Anbefalinger for god Selskabsledelse, der afløser komitéens Anbefalinger fra august 2011. Anbefalingerne om god Selskabsledelse kan ses på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk), ligesom de er gengivet i rapporteringsskemaet nedenfor.

Bestyrelsen har i 2013 forholdt sig til de reviderede Anbefalinger om god Selskabsledelse, og Expedit's Corporate Governance regler er opdateret i overensstemmelse med de nye Anbefalinger.

Bestyrelsen og direktionen søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende, og i det følgende er det vist/beskrevet hvordan Anbefalingerne om god selskabsledelse efterleves og begrundelse herfor.

## 1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter

Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger	Expedit's holdninger og praksis
<p>1.1. <u>Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter</u></p> <p>1.1.1. <b>DET ANBEFALES</b>, at bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærene, således at aktionærene får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.</p> <p><i>Kommentar:</i> Selskabets dialog med aktionærene kan sammenfattes i en Investor Relations-strategi, der bl.a. omhandler hvilken type oplysninger, der skal offentliggøres, og på hvilke sprog samt, hvordan, hvornår og over for hvem offentliggørelse skal finde sted. Strategien bør endvidere forholde sig til udvælgelse og tiltrækning af investormålgrupper.</p> <p>Kommunikationen har til formål at sikre, at alle aktionærer har lige og jævnlig information.</p> <p>Bestyrelsens indsigt i dialogen kan eventuelt etableres ved deltagelse i eller tilbagemelding fra investormøder eller løbende rapportering fra direktionen.</p> <p>Formanden bør på vegne af bestyrelsen sikre gode og konstruktive relationer med aktionærene.</p> <p>1.1.2. <b>DET ANBEFALES</b>, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i</p>	<p>Expedit har ikke udarbejdet en Investor Relation-strategi. ÷</p> <p>Såvel aktionærer som andre interessenter har via Expedit's hjemmeside adgang til nyheder inden for forskellige kategorier. Samtidig er det muligt elektronisk at rette henvendelse til selskabet. ✓</p> <p>Alle henvendelser fra aktionærer og andre interessenter besvares hurtigst muligt.</p> <p>Expedit's bestyrelse informeres løbende om Expedit's interessenter, samt Expedit's samarbejde med disse.</p> <p>Expedit har besluttet at al information til investorer altid findes både på dansk og engelsk på selskabets hjemmeside.</p> <p>Expedit har ikke en egentlig politik for selskabets forhold til sine interessenter. Interessentpolitikken fremgår implicit af selskabets værdigrundlag, som er tilgængeligt på Expedit's hjemmeside. ✓</p>

overensstemmelse med selskabets politikker herom.

1.1.3. **DET ANBEFALES**, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.

Expedit's bestyrelse har besluttet at udarbejde og offentliggøre periodemeddelelser i stedet for kvartalsrapporter, idet periodemeddelelserne vurderes at give tilstrækkelig information om gruppens økonomiske udvikling og stilling.

÷

## 1.2. Generalforsamling

1.2.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.

*Kommentar:* Ved tilrettelæggelsen af generalforsamlingen er det vigtigt at tilsikre, at aktionærene dels har mulighed for at deltage dels mulighed for at ytre sig på generalforsamlingen. Overvejelserne bør indeholde muligheden for at afholde generalforsamling enten helt eller delvis elektronisk, således at aktionærene har mulighed for at deltage uden at møde fysisk frem. Herved får aktionærene mulighed for at påvirke og vejlede selskabets ledelse om selskabets udvikling på kort og lang sigt.

1.2.2. **DET ANBEFALES**, at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Indkaldelse til generalforsamlingen sendes til samtlige noterede aktionærer tidligst 5 uger før og senest 3 uger før datoen for generalforsamlingen. Samtidig lægges indkaldelsen på selskabets hjemmeside.

Expedit's generalforsamlinger afholdes altid ved fysisk fremmøde.

Datoen for selskabets generalforsamling oplyses i selskabets finanskalender inden udgangen af det foregående kalenderår.

✓

På Expedit's hjemmeside findes formularer til brug for stemmeafgivelse ved fuldmagt eller stemmeafgivelse per brev.

✓

## 1.3. Overtagelsesforsøg

1.3.1. **DET ANBEFALES**, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe

Expedit har ikke etableret en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg.

Bestyrelsen vil ikke forsøge at imødegå eventuelle overtagelsesforsøg uden generalforsamlingens godkendelse.

÷

✓

dispositioner, som reelt afskærer aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

**Kommentar:** Bestyrelsen bør sikre, at der foreligger en beredskabsprocedure i tilfælde af overtagelsesforsøg. En beredskabsprocedure har til formål at sikre, at aktionærene får reel mulighed for at tage stilling til, om de ønsker at afstå deres aktier i selskabet på de tilbudte vilkår, samt at bestyrelsen

- er bekendt med formelle forhold i tilfælde af henvendelser udefra
- har drøftet hvem, der påtager sig hvilke opgaver, og hvilke rådgivere den eventuelt vil gøre brug af, samt
- er forberedt på de udfordringer, som selskabets værdiskabelsesplan måtte udstille, jfr. kommentar til Anbefaling 2.1.2.

Det er ikke i strid med Anbefalingen, at bestyrelsen søger at formå andre til at fremsætte alternative (konkurrerende) overtagelsestilbud med det formål at skabe værdi for aktionærene.

## 2. Bestyrelsens opgaver og ansvar

*Komiteén for god Selskabsledelses anbefalinger*

*Expedit's holdninger og praksis*

### 2.1. Overordnede opgaver og ansvar

2.1.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

**Kommentar:** Ved en hensigtsmæssig tilrettelæggelse af bestyrelsens opgaver bør der sikres tid til en drøftelse af selskabets overordnede strategiske mål og værdiskabelse. Etablering af en årsplan ved brug af årshjul kan bidrage til at sikre en forsvarlig behandling af bestyrelsens opgaver tilpasset

Expedit's forretningsorden bliver gennemgået en gang årligt, og tilpasset efter behov. ✓

I den forbindelse tager bestyrelsen stilling til selskabets strategiske mål og værdiskabelse samt planerne for det kommende år.

selskabets virksomhed og behov. En gennemgang af bestyrelsens forretningsordning udgør også en del heraf.

2.1.2. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.

*Kommentar:* Strategidrøftelsen kan med fordel udmøntes i en plan for værdiskabelsen, der kan sammenlignes med alternative scenarier, herunder et "bedste ejer"-princip scenarie med synergieffekt ved enten frasalgs eller tilkøb. Resultatet heraf kan danne baggrund for en drøftelse af, hvorvidt selskabets strategi i tilstrækkeligt omfang adresserer selskabets muligheder og udfordringer såvel kortsigtede som langsigtede.

Arbejdet med det løbende strategiarbejde bør tilrettelægges på en sådan måde, at bestyrelsen har reel mulighed for at præge selskabets strategiske retning. Det kan med fordel ske ved at involvere bestyrelsen undervejs i strategiarbejdet.

2.1.3. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen påser, at selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter, at selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse er i aktionærernes og selskabets interesse samt redegør herfor i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.

*Kommentar:* Kapital- og aktiestruktur betyder i denne sammenhæng aktiekapitalens størrelse, aktiestørrelsen, antallet af aktieklasser og aktieklassernes respektive stemmeret inkl. stemmeretsbegrænsninger, ret til udbytte, forholdet mellem egen- og fremmedfinansiering, egne aktier, aktietilbagekøb m.v. Det centrale i vurderingen er at sikre, at selskabet til stadighed har et passende kapitalberedskab samt at sikre

Expedit's bestyrelse tager mindst en gang årligt, i henhold til forretningsordenen for bestyrelsen, stilling til selskabets målsætning og de strategiske planer (3 års planer) for selskabet. ✓

Bestyrelsen sikrer løbende at selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. ✓

Expedit's aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier, og det er bestyrelsens opfattelse, at den eksisterende fordeling i de to aktieklasser på nuværende tidspunkt er mest hensigtsmæssig, under hensyntagen til en kontinuerlig og stabil udvikling i selskabet. Bestyrelsen vurderer løbende hensigtsmæssigheden af den nævnte opdeling.

Bestyrelsens vurdering vil blive indeholdt i selskabets årsrapport. ✓

passende likviditet i aktien og en rimelig fordeling af risiko og indflydelse.

2.1.4. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.

*Kommentar:* Retningslinjer om arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion bør angive de nærmere rammer for samspillet, herunder f.eks. disponeringsregler og ansvarsfordelingen mellem direktionsmedlemmerne. Hvis bestyrelsen eller direktionen har særlige ønsker om arbejdsgange, godkendelse af politikker og bemyndigelser, bør det fremgå af retningslinjerne.

2.1.5. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og successionsplaner.

*Kommentar:* Specielt i relation til risici, skal direktionen og de øvrige ledelseslag var sammensat således, at kortvarigt fravær af et medlem af direktionen ikke påvirker den daglige drift af selskabet væsentligt.

2.1.6. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder fastsætte konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.

*Kommentar:* Mangfoldighed omfatter bl.a. alder, international erfaring og køn. Der kan med fordel udarbejdes handlingsplaner, der beskriver selskabets indsats for mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, og som tilgodeser

Bestyrelsen gennemgår årligt direktionens funktionsbeskrivelse, som fastlægger kravene til direktionen, herunder krav til rapportering samt til kommunikation med bestyrelsen. ✓

Bestyrelsen drøfter årligt direktionens sammensætning og resultater. Herudover drøfter bestyrelsen løbende opgaverne omkring den finansielle og ledelsesmæssige kontrol, herunder hvordan de vil udøve kontrol med direktionens arbejde. ✓

Bestyrelsen drøfter løbende gruppens aktiviteter, for at have tilstrækkelig indsigt i gruppens forretning. Expedit bestræber sig på at sikre mangfoldighed i alle dele af gruppens organisation herunder i ledelsen. ✓

Med baggrund i loven om måltal for kønsfordelingen i bestyrelsen og politikker om en bedre kønsfordeling i øvrige ledelsesniveauer, er det Expedit's mål, at andelen af kvinder i bestyrelsen i 2015 skal være mindst 33%.

Expedit målsætter endvidere en fordeling af

den fremtidige udvikling for selskabet. Sådanne handlingsplaner kan supplere lovgivningens krav om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapporteringen herom.

medarbejdernes køn, som modsvarer samfundets fordeling af mænd og kvinder. Der vil derfor fremover være fokus på at øge andelen af kvinder i Expedit's ledelse generelt.

## 2.2. Samfundsansvar

2.2.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.

*Kommentar:* Bestyrelsen kan i den forbindelse tage stilling til selskabets eventuelle tilslutning til anerkendte nationale og internationale frivillige initiativer.

Expedit ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande hvor gruppen opererer, og søger også at udvikle og vedligeholde gode relationer med dens interessenter. ✓

Derfor er der implementeret af en Code of Conduct gældende for hele Gruppen, ligesom der er formuleret politikker for en række områder som miljø, arbejdsmiljø og sundhed.

Derudover er selskabets samfundsansvar en del af Gruppens værdigrundlag, hvortil henvises.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar indgår årligt som del af årsrapporten, som kan læses eller downloades på Expedit's hjemmeside.

## 2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen

2.3.1. **DET ANBEFALES**, at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparringspartner med formanden.

*Kommentar:* I bestyrelsens forretningsorden kan der med fordel indgå en overordnet beskrivelse af formandens og næstformandens opgaver, pligter og ansvar.

2.3.2. **DET ANBEFALES**, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at

I henhold til Expedit's vedtægter samt forretningsordenen for bestyrelsen konstituerer bestyrelsen sig med såvel bestyrelsesformand som næstformand. ✓

Såfremt bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for Expedit, vil der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, inklusive en beskrivelse af arbejdsfordelingen mellem direktionen og bestyrelsen samt de enkelte ✓



bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Beslutninger om formandens deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør oplyses i en selskabsmeddelelse.

**Kommentar:** Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og direktionen. En aftale om, at formanden påtager sig særlige opgaver, bør indeholde bestemmelser om de særlige forholdsregler, der samtidig er vedtaget til sikring af rolle- og ansvarsdeling i bestyrelsen og mellem bestyrelse og direktion.

medlemmer af bestyrelsen.

### 3. Bestyrelsens sammensætning og organisering

#### Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger

#### Expedit's holdninger og praksis

##### 3.1. Sammensætning

3.1.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen årligt redegør for

- hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver
- sammensætningen af bestyrelsen samt
- de enkelte medlemmers særlige kompetencer.

3.1.2. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.

3.1.3. **DET ANBEFALES**, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivningen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes

- øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder
- krævende organisationsopgaver, og at

Expedit's bestyrelse er sammensat under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet således, at der er sikret et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse, med blandt andet generel ledelseserfaring fra industrien, brancheerfaring samt såvel salgssom produktionserfaring. Bestyrelsen har ikke fundet grundlag for udarbejdelse af en egentlig årlig beskrivelse heraf.

Ligeledes vurderer bestyrelsen at der ikke er behov for en egentlig redegørelse for sammensætningen af bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmernes aktuelle tillidsposter fremgår af årsrapporten

Udvælgelse og indstilling af bestyrelseskandidater sker efter en grundig og transparent proces ud fra ønsket om et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse.

Under hensyntagen til Expedit's størrelse og kompleksitet vurderer bestyrelsen, at der ikke er behov for, forinden generalforsamlingen at udsende en detaljeret beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidater. Dog vil nye kandidater fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen, sammen med en kort præsentation af kandidaterne.

det oplyses

- om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige

**Kommentar:** Beskrivelsen kan indeholde oplysning om de rekrutteringskriterier, bestyrelsen har fastlagt, herunder de krav til professionelle og personlige kvalifikationer, brancheerfaring, mangfoldighed (bl.a. alder, international erfaring og køn), uddannelsesmæssig baggrund m.v., som det er væsentlig at have repræsenteret i bestyrelsen. Indstilling til generalforsamlingen om sammensætningen af bestyrelsen bør udformes i lyset heraf.

3.1.4. **DET ANBEFALES**, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.

3.1.5. **DET ANBEFALES**, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Expedit's bestyrelse har ikke fundet det nødvendigt at etablere en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Årsrapporten indeholder oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer. ÷

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. ✓

### 3.2. Bestyrelsens uafhængighed

3.2.1. **DET ANBEFALES**, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.

For at være uafhængig må den pågældende ikke:

- være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet eller et associeret selskab,
- inden for de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra selskabet/gruppen et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenskab end som medlem af bestyrelsen,

Expedit's 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er alle uafhængige i forhold til Expedit gruppen. ✓

Såfremt der er bestyrelsesmedlemmer der i henhold til gældende definition ikke er uafhængige, vil dette blive oplyst i selskabets årsrapport.

Expedit's direktion indgår ikke i selskabets bestyrelse.

- repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser,
- inden for det seneste år have haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,
- være eller inden for de seneste tre år have været ansat eller partner hos ekstern revisor,
- være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet,
- have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller
- være i nær familie med personer, som betragtes som afhængige.

**Kommentar:** Bestyrelsen beslutter hvilke medlemmer, der betragtes som uafhængige. Bestyrelsen bør ved anvendelse af uafhængighedskriterierne lægge vægt på det reelle snarere end det formelle.

Ved uafhængighed forstås, at den pågældende ikke har nære bånd til eller repræsenterer direktionen, formanden for bestyrelsen, kontrollerende aktionærer eller selskabet.

Det er vigtigt, at bestyrelsen sikrer fornyelse blandt medlemmerne, og at de enkelte bestyrelsesmedlemmer er bevidste om værdien af efter omstændighederne at forholde sig kritisk til tidligere truffne beslutninger.

Det forhold, at et medlem af bestyrelsen er valgt med en kontrollerende aktionærs stemmer, har ikke i sig selv indflydelse på vurderingen af den pågældende persons uafhængighed. Det er andre forhold, der indvirker på spørgsmålet om uafhængighed, herunder eksempelvis at vedkommende er ledelsesmedlem hos eller i øvrigt har nære bånd til selskabets kontrollerende aktionær.

Krydsende ledelsesrepræsentation forekommer eksempelvis, hvor et medlem af bestyrelsen i selskab A er direktør i selskab B, samtidig med at et bestyrelsesmedlem i selskab B er direktør i selskab A. En lignende situation kan opstå, hvis et medlem af bestyrelsen i øvrigt har væsentlige relationer til direktører i selskabet gennem deltagelse i andre selskaber eller enheder.

Efter komitéens opfattelse er medarbejderrepræsentanter ikke uafhængige.

### 3.3.. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledeshverv

3.3.1. **DET ANBEFALES**, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende arbejde, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.

*Kommentar:* Som hovedregel må det antages, at et bestyrelsesmedlem, der samtidig er direktør i et selskab, ikke kan varetage mere end nogle få poster som menigt bestyrelsesmedlem eller en formandspost og en menig post i selskaber, der ikke er en del af koncernen. Ved vurderingen bør der ligeledes tages hensyn til antallet og omfanget af udvalgsposter.

3.3.2. **DET ANBEFALES**, at ledelsesberetningen udover det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:

- den pågældendes stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- om medlemmet anses for uafhængigt
- tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,
- udløbet af den aktuelle valgperiode,
- den pågældendes øvrige ledeshverv,

De enkelte bestyrelsesmedlemmer vurderer selv, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på bestyrelsesarbejdet på Expedit, og dermed også hvor mange hverv de kan påtage sig.

Den samlede bestyrelse vurderer hvert år resultaterne af det samlede bestyrelsesarbejde.

Ledelsesberetningen oplyser bestyrelsesmedlemmernes stilling og bestyrelsesposter i danske samt udenlandske selskaber.

Bestyrelsesmedlemmerne ejer ikke aktier, optioner eller warrants i Expedit. Såfremt der sker ændringer heri, vil det blive oplyst i ledelsesberetningen.

Da alle Expedit's generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, og

herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt

- krævende organisationsopgaver, og
- det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

dette også vil være et krav til fremtidige kandidater, vil dette ikke blive oplyst særskilt.

### 3.4. Ledelsesudvalg (eller –komitéer)

3.4.1. **DET ANBEFALES**, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:

- ledelsesudvalgenes kommissorier,
- udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt
- navnene på medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer.

3.4.2. **DET ANBEFALES**, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.

3.4.3. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen nedsætter et egentligt revisionsudvalg, der sammensættes således, at

- formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at
- udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at nedsætte andre ledelsesudvalg end revisionsudvalget, som består af den samlede bestyrelse.

På Expedit's hjemmeside offentliggøres medlemmerne af revisionsudvalget.

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at nedsætte andre ledelsesudvalg end revisionsudvalget, som består af den samlede bestyrelse

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har Expedit's bestyrelse besluttet, at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets funktion, og revisionsudvalgets opgaver drøftes i tilknytning til hvert af de 4 årlige bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, om den samlede bestyrelse råder over tilstrækkelig

✓

✓

÷

selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

3.4.4. **DET ANBEFALES**, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:

- regnskabspraksis på de væsentligste områder,
- væsentlige regnskabsmæssige skøn,
- transaktioner med nærtstående parter, og
- usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.

3.4.5. **DET ANBEFALES**, at revisionsudvalget:

- årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, fremkommer med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, og
- overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

**Kommentar:** Et alternativ til etablering af egen intern revision kan være at outsource opgaver eventuelt til en anden end den generalforsamlingsvalgte revisor. Den pågældende varetager med reference til bestyrelsen den interne revision.

3.4.6. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, der har bestyrelsesformanden som formand og mindst har følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen og til en given post, og angive, hvilken tid, der

sagkundskab og erfaring, herunder har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforholdene for selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Expedit's regnskabspraksis på væsentlige områder samt væsentlige regnskabsmæssige skøn m.v. drøftes af bestyrelsen og Expedit's revisor i forbindelse med gennemgangen af årsrapporten. Herudover overvåger bestyrelsen løbende Expedit's regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, og usikkerheder og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.

Bestyrelsen vurderer hvert år behovet for en intern revision på Expedit. Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen på nuværende tidspunkt ikke fundet anledning til at ansætte en intern revision.

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at nedsætte et nomineringsudvalg.

skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,

- årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer,
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater bestyrelsen og direktionen, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.

**Kommentar:** Det bør overvejes at inddrage eksternt assistance ved udvælgelsen af kandidater til bestyrelsen.

3.4.7. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:

- indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse.
- fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at nedsætte et vederlagsudvalg. ÷  
Vedrørende vederlag henvises til afsnit 4.



- fra andre virksomheder i gruppen, og
- indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.

3.4.8. **DET ANBEFALES**, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at nedsætte et vederlagsudvalg. Vedrørende vederlag henvises til afsnit 4. ÷

### 3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen

3.5.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater samt samarbejde med direktionen årligt evalueres. Væsentlige ændringer afledt af evalueringen bør oplyses i ledelsesberetningen eller på selskabets hjemmeside.

**Kommentar:** Evalueringen bør indeholde en vurdering af bestyrelsens sammensætning (herunder antal medlemmer), arbejde og resultater. Behovet for og nytten af udvalgsstrukturen, samt arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen, bør ligeledes indgå i evalueringen.

Evalueringen af det individuelle medlem kan med fordel gennemføres som en anonym vurdering blandt de øvrige medlemmer og følges op af en årlig samtale mellem formanden og det enkelte medlem. Evalueringen af formanden bør forestås af et andet medlem end formanden.

Bestyrelsen bør med henblik på at øge værdiskabelsen hvert år evaluere sin personsammensætning og sikre fornyelse sammenholdt med ønsket om en forsvarlig kontinuitet. Evalueringen skal danne grundlag for hvilke initiativer, der skal iværksættes såsom relevant supplerende uddannelse og fornyelse eller udskiftning.

I Expedit's bestyrelses forretningsorden er det fastlagt, at bestyrelsen en gang om året foretager en selvevaluering af bestyrelsens arbejde. ✓

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet, har Expedit's bestyrelse ikke fundet det nødvendigt at etablere en formaliseret procedure for evaluering af de enkelte medlemmers arbejde herudover. ÷

Selvevalueringen ledes af bestyrelsesformanden. ✓

Samarbejdet mellem Expedit's bestyrelse og direktion evalueres løbende. ✓

Under hensyn tagen til selskabets størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at gennemføre en formaliseret evaluering af samarbejdet. ÷

I evalueringen vil naturligt indgå de enkelte medlemmers deltagelse i bestyrelses- og udvalgsmøder.

3.5.2. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen i forbindelse med forberedelsen af generalforsamlingen overvejer, hvorvidt antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. Herunder skal det sikres, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.

3.5.3. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

*Kommentar:* Direktører, som er medlem af selskabets bestyrelse, bør ikke deltage i bestyrelsens evaluering af direktionen, da de i denne sammenhæng anses for inhabile.

3.5.4. **DET ANBEFALES**, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for bestyrelsen.

*Kommentar:* Denne evaluering kan med fordel integreres i bestyrelsens samlede evaluering.

Bestyrelsen drøfter løbende sin sammensætning, størrelse og resultater i forhold til Expedit's udviklingskrav. ✓

Expedit har 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 2 medarbejdervalgte medlemmer, hvilket anses for passende for at have en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces.

Direktionens arbejde drøftes løbende og direktionens resultater evalueres en gang årligt i forbindelse med forhandling af direktionens vederlag for det kommende år. ✓

Samarbejdet mellem Expedit's bestyrelse og direktion evalueres løbende. ✓

Under hensyn tagen til selskabets størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at gennemføre en formaliseret evaluering af samarbejdet. ÷

## 4. Ledelsens vederlag

*Komiteén for god Selskabsledelses anbefalinger*

*Expedit's holdninger og praksis*

### 4.1. Vederlagspolitikens form og indhold

4.1.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder:

- en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,
- en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og
- en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.

Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

**Kommentar:** Vederlagspolitikken omfatter både fast vederlag og incitamentsafløbning. Vederlagspolitikken, herunder de fastlagte "Overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning" efter selskabslovens § 139, skal efter deres godkendelse af generalforsamlingen alene behandles af generalforsamlingen, hvis der foretages ændringer i politikken eller de fastlagte retningslinjer for incitamentsafløbning.

4.1.2. **DET ANBEFALES**, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,

- fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,
- sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesafløbning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærene på

Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at udarbejde en vederlagspolitik. ÷

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion ligger på et markedsomt niveau i forhold til Expedit's størrelse og udvikling.

Såfremt der planlægges væsentlige stigninger i bestyrelsens vederlag, vil forslaget blive fremlagt på generalforsamlingen.

Der er indgået bonusaftale med direktionen. Med baggrund i Expedit's størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet anledning til at indarbejde en ret til at kræve bonussen helt eller delvist tilbagebetalt under bestemte omstændigheder. ÷

kort og lang sigt,

- er klarhed om resultatkræfter og målbarhed for udmøntning af variable dele, og
- er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og
- indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

4.1.3. **DET ANBEFALES**, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner eller tegningsoptioner.

*Kommentar:* Det er ikke i strid med anbefalingerne, at medlemmer af bestyrelsen får en del af deres vederlag i form af aktier til markedskurs.

4.1.4. **DET ANBEFALES**, at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.

4.1.5. **DET ANBEFALES**, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.

Expedit har ikke udstedt aktie- eller tegningsoptioner ligesom selskabet heller ikke har anden aktiebaseret incitamentsordning for direktion eller bestyrelse.

✓

Expedit har ikke udstedt aktie- eller tegningsoptioner ligesom selskabet heller ikke har anden aktiebaseret incitamentsordning for direktion eller bestyrelse

✓

Expedit har ikke etableret fratrædelsesordninger.

✓

## 4.2. Oplysning om vederlagspolitikken

4.2.1. **DET ANBEFALES**, at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

4.2.2. **DET ANBEFALES**, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabstår.

Med baggrund i selskabets størrelse og kompleksitet, har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at udarbejde en vederlagspolitik.

÷

Med baggrund i selskabets størrelse og kompleksitet, og da Expedit's bestyrelse og direktion aflønnes på markedsvilkår, har bestyrelsen ikke fundet anledning til at få vederlaget til bestyrelsen godkendt på

÷

4.2.3. **DET ANBEFALES**, at der i årsrapporten gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.

*Kommentar:* Såfremt der i det samlede vederlag indgår betalinger til pensionsordninger, anses sådanne betalinger samt disse ordningers aktuarmæssige værdi og forskydninger over året for at være omfattet af vederlagsoplysningerne.

Fratrædelsesordninger omfatter et bredt område inkl. opsigelsesvarsel og eventuel optjening heraf, fratrædelsesgodtgørelse, "change of control"-aftaler, forsikrings- og pensionsordninger, pensionsindbetalinger efter fratræden m.v.

selskabets generalforsamling.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af årsrapporten. Grundet selskabets størrelse har bestyrelsen ikke fundet anledning til at oplyse vederlaget per bestyrelsesmedlem. ÷

Expedit har ikke indgået fastholdelses- eller fratrædelsesaftaler med direktion og bestyrelse ✓

## 5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision

*Komiteén for god Selskabsledelses anbefalinger*

*Expedit's holdninger og praksis*

### 5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger

5.1.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.

**Kommentar:** Oplysningerne om selskabets risikostyring vedrørende strategiske og forretningsmæssige risici supplerer den lovpligtige redegørelse i ledelsesberetningen om virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen (den finansielle rapportering).

Direktionen bør løbende identificere de væsentligste risici og rapportere til bestyrelsen om udviklingen inden for de væsentligste risikoområder, herunder bl.a. om tiltag og handlingsplaner.

I forbindelse med den årlige revision af Expedit's strategi, identificeres de forretningsmæssige risici, og der foretages årligt en vurdering af de regnskabsmæssige risici. ✓

Væsentlige forhold omkring Expedit's risici, samt håndteringen af disse oplyses i selskabets årsrapport.

### 5.2. Whistleblower-ordning

5.2.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

**Kommentar:** Rapporteringen fra en whistleblower-ordning bør forankres i revisionsudvalget.

Expedit's bestyrelse drøfter minimum en gang om året behovet for at etablere en whistleblower-ordning. Der er på nuværende tidspunkt ikke fundet behov for etablering af en whistleblower-ordning. ✓

### 5.3. Kontakt til revisor

5.3.1. **DET ANBEFALES**, at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og

Expedit's bestyrelse har efter behov, dog minimum en gang årligt, dialog og ✓

informationsudveksling mellem revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.

5.3.2. **DET ANBEFALES**, at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.

informationsudveksling med selskabets revisor. Herudover gennemgås revisionsprotokollen på hvert bestyrelsesmøde.

Expedit's bestyrelse mødes med selskabets revisor minimum en gang årligt, uden at direktionen er til stede.

Direktionen forhandler revisionsaftalen med bestyrelsens godkendelse. ✓