



Tlf: +45 70 20 02 13
middelfart@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langlandsvej 6
DK-5500 Middelfart
CVR-no. 20 22 26 70

A/S AF 18. FEBRUAR 1993, MIDDELFART
OMFARTSVEJEN 1, FRØSLEV, 6330 PADBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 May 2016*

Svend Erik Kriby
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 10 40 06 86
CVR NO. 10 40 06 86

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-22
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23-24
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	25-28
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	29
Noter..... <i>Notes</i>	30-38

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

A/S af 18. februar 1993, Middelfart
Omfartsvejen 1, Frøslev
6330 Padborg

CVR-nr.: 10 40 06 86
CVR No.:

Hjemsted: Padborg
Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Svend Erik Kriby, formand
Chairman
Mindaugas Raila
Carsten Sørensen

Direktion
Board of Executives

Jesper Hansen

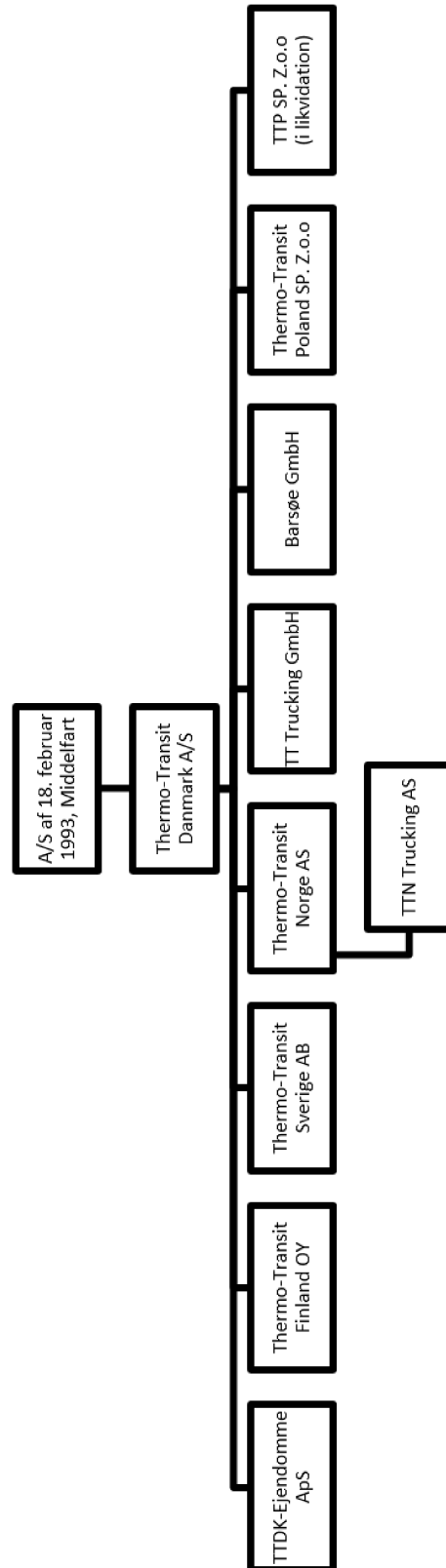
Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 6
5500 Middelfart

Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for A/S af 18. februar 1993, Middelfart.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of A/S af 18. februar 1993, Middelfart for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Padborg, den 19. maj 2016

Padborg, 19 May 2016

Direktion

Board of Executives

Jesper Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Svend Erik Kriby

Formand

Chairman

Mindaugas Raila

Carsten Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejerne i A/S af 18. februar 1993.
Middelfart*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG
ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S af 18. februar 1993, Middelfart for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og
årsregnskabet**

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

Revisors ansvar

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

*To the shareholders of A/S af 18. februar
1993, Middelfart*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of A/S af 18. februar 1993, Middelfart for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Auditor's Responsibility

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Middelfart, den 19. maj 2016
Middelfart, 19 May 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Claus Urhøj
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	787.745	687.050	737.850	685.509	662.543
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	156.638	138.851	134.069	116.392	88.754
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	21.465	13.069	10.278	16.417	13.872
<i>Operating profit</i>					
Årets resultat før skat.....	23.149	7.806	5.141	12.474	13.579
<i>Profit for the year before tax</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	173.880	235.014	150.725	178.819	139.606
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	54.960	39.846	35.991	36.199	23.999
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	30.542	-182	7.776	25.892	4.560
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-13.444	-1.969	-5.489	240	-995
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-6.032	-5.694	-8.447	-5.489	-2.819
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	11.066	-7.845	-6.160	20.643	746
<i>Total cash flows</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	501	475	379	337	290
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal					
Bruttomargin.....	19,9	20,2	18,2	17,0	13,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	2,7	1,9	1,4	2,4	2,1
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	11,3	4,0	3,1	7,8	9,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	31,6	17,0	23,9	20,2	17,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	34,7	9,9	9,6	41,1	41,3
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er i lighed med tidligere år at eje kapitalandele i det 100 % ejede datterselskab Thermo-Transit Danmark A/S og øvrige koncernforbundne selskaber, hvis hovedaktivitet er at drive handel- og speditivsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser periodens resultat som tilfredsstillende.

Pengestrømme og likviditet har udviklet sig som forventet set i forhold til resultatet.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for moderselskabets og koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Efter vores vurdering er der ikke særlige eller væsentlige risici forbundet med moderselskabets og koncernens drift.

Koncernen bruger fx-swap. De indgåede fx-swaps er ved regnskabsperiodens udløb optaget til dagsværdi.

Miljøforhold

Koncernen er ikke pålagt krav om miljøgodkendelser. Alligevel arbejder koncernen målrettet med nedbringelse af CO₂ udslippet.

Alle transporter planlægges med størst mulig udnyttelse af materiel, minimering af tomkørsel, løbende udskiftning af lastbiler til nyeste Euro-norm, løbende kontrol af dieselforbruget, brug af moderne trailere for opnåelse af bedste energieffektivitet samt brug af forskellige temperaturzoner i trailerne for optimal udnyttelse af kapaciteten.

Hertil kommer en løbende instruktion og opfølgning på chauffører, når den enkeltes kørselsmønster afviger fra normalen.

Forventninger til fremtiden

Det forventes at koncernens omsætning vil stige set i forhold til 2015 og ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at resultat for 2016 vil ligge over 2015.

Principal activities

The parent company's principal activities are like in previous years to hold shares in the wholly owned subsidiary, Thermo-Transit Danmark A/S and other group-related companies, whose principal activity is to carry on trading and forwarding business.

Development in activities and financial position

Management considers the results of the year satisfactory.

Cash flow and liquidity have developed as expected in view of the results.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Parent Company and the Groups financial position.

Special risks

In our opinion, the Parent Company and the Group operations are not subject to any special or material risks.

The Group are using fx-swap. The fx-swap agreements are recorded at fair value at the end of the financial period.

Environmental situation

The Group is not subject to any requirements for environmental approvals. Nevertheless, the Group endeavours to reduce its CO₂ emissions.

All transports are planned with optimum utilization of equipment, minimizing of empty running, current replacement of lorries to comply with the most recent Euro norms, current control of diesel consumption, use of modern trailers for obtaining the highest energy efficiency and use of different temperature zones in the trailers for optimum utilization of the capacity.

Furthermore, the Group provides current instructions and follows up on drivers in case of diverging driving pattern.

Future expectations

The Group's revenue is expected to increase compared to 2015 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2016 to be better than 2015 level.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Samfundsansvar

Der henvises til følgende hjemmeside for koncernens CSR politik
<http://www.thermo-transit.com/hvem-er-vi/csr.aspx>.

Civic responsibility

*The Company refers to the website
<http://www.thermo-transit.com/hvem-er-vi/csr.aspx> concerning CSR.*

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en langsigtet strategi og målsætning og bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje med henblik på at sikre en langvarig tilknytning til koncernen. A/S 18. februar 1993, Middelfart har sat et mål om ikke at have et underrepræsenteret køn i bestyrelsen inden år 2018.

The group has a long-term strategy and goal, and the members of the board of directors are recruited with a view hereto to ensure a long-term connection to the group. A/S 18. februar 1993, Middelfart has set a goal to the effect that it will not have an underrepresented gender in the board before 2018.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S af 18. februar 1993, Middelfart for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

The annual report of A/S af 18. februar 1993, Middelfart for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General information on recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the income statement together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities, are recognized in receivables or liabilities and in equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are recognized currently in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A/S af 18. februar 1993, Middelfart samt dattervirksomheder, hvori A/S af 18. februar 1993, Middelfart direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company A/S af 18. februar 1993, Middelfart and its subsidiary enterprises in which A/S af 18. februar 1993, Middelfart directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af transportere indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of transportations is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Kørselsomkostninger

Kørselsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Haulage charges

Haulage charges comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

BALANCE SHEET

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's negative balance.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat 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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost usually equal to nominal value.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

KEY FIGURES

The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	787.744.728	687.050	0	0
<i>REVENUE</i>					
Kørselsomkostninger.....	-589.095.539	-498.019	0	0	
<i>Haulage charges</i>					
Andre driftsindtægter.....	2.300.833	955	66.000	66	
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	-44.312.239	-51.135	-49.491	-34	
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT	156.637.783	138.851	16.509	32	
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2 -132.020.590	-122.776	0	0	
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....	-3.151.931	-3.006	0	-14	
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT	21.465.262	13.069	16.509	18	
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	0	0	16.434.281	3.732	
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	7.224.424	3.290	14	0	
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	-5.540.560	-8.553	0	0	
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT	23.149.126	7.806	16.450.804	3.750	
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	3 -6.702.204	-2.339	-3.882	-5	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ...	16.446.922	5.467	16.446.922	3.745	
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
ÅRETS RESULTAT	16.446.922	5.467	16.446.922	3.745	
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	16.446.922	5.467	16.446.922	3.745
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter..... <i>Minority shareholders' share of profit of subsida</i>	0	-1.722		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	16.446.922	3.745		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret... <i>Proposed dividend for the year</i>			10.000.000	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			6.434.281	1.013
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>			12.641	2.732
I ALT..... <i>TOTAL</i>			16.446.922	3.745

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Goodwill.....		4.833.333	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	4.833.333	0	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		5.742.605	0	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.899.776	6.640	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		2.025.253	2.745	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	13.667.634	9.385	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	54.757.924	39.657
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.765.937	703	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	1.765.937	703	54.757.924	39.657
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		20.266.904	10.088	54.757.924	39.657
<i>FIXED ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.607	77.542	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		1.607	77.542	0	0
<i>Inventory</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		99.427.272	103.193	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	8	1.872.121	3.901	5.331	9
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		9.258.197	8.699	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	1.024.000	2.035
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		1.724.243	1.328	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....	112.281.833	117.121	1.029.331	2.044	
<i>Accounts receivable</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
ASSETS (CONTINUED)	Note	kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Likvide beholdninger.....		41.329.573	30.263	95.617	80
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		153.613.013	224.926	1.124.948	2.124
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		173.879.917	235.014	55.882.872	41.781
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500	500.000	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		0	0	43.376.115	38.275
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		44.460.284	39.346	1.084.169	1.071
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		10.000.000	0	10.000.000	0
EGENKAPITAL..... EQUITY	7	54.960.284	39.846	54.960.284	39.846
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.000.000	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		761.465	1.024	0	0
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	9	2.761.465	1.024	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	9	1.475.947	498	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		7.068.119	15.816	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder. <i>Prepayments received from customers</i>		0	77.843	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		79.998.555	65.981	24.000	24
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	847.736	732
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.663.642	1.300	0	1.127
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		24.951.905	32.706	50.852	52
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		116.158.168	194.144	922.588	1.935

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		118.919.633	195.168	922.588	1.935
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER.....		173.879.917	235.014	55.882.872	41.781
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	10				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	12				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	13				
<i>Ownership</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	14				
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	16.446.922	5.467	16.446.922	3.745
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	3.151.931	3.006	0	15
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>	0	0	-16.434.281	-3.732
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	6.702.204	2.339	3.882	5
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1.333.369	-615	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.196.297	-4.582	-116.000	-237
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	77.540.563	-77.330	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	2.809.954	-15.655	0	7
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-71.579.566	87.188	115.305	248
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	30.542.342	-182	15.828	51
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-5.000.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-7.889.979	-9.666	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	508.695	7.697	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-1.062.500	0	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-13.443.784	-1.969	0	0
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-9.031.830	-4.694	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	3.000.000	0	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-1.000	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-6.031.830	-5.694	0	0
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	11.066.728	-7.845	15.828	51
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	30.262.845	38.108	79.789	29
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	41.329.573	30.263	95.617	80

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	<i>Note</i>
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysning					
<i>Segment details</i>					
Køletransporter.....	787.744.728	687.050	0	0	
<i>Refrigerated transport</i>					
	787.744.728	687.050	0	0	
Danmark.....	105.512.324	93.451	0	0	
<i>Denmark</i>					
Andre lande i Europa.....	682.232.404	593.599	0	0	
<i>Other countries in Europe</i>					
	787.744.728	687.050	0	0	
Personaleomkostninger					2
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	501	475	0	0	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	118.478.291	109.936	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	5.357.557	4.807	0	0	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	8.184.742	8.033	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	132.020.590	122.776	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	4.277.795	3.827	0	0	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	4.277.795	3.827	0	0	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Skat af årets resultat					3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.489.745	2.521	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	70.247	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	2.142.212	-182	3.882	5	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	6.702.204	2.339	3.882	5	
Immaterielle anlægsaktiver					4
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			Goodwill		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2015.....			3.167.573		
<i>Cost at 1 January 2015</i>					
Tilgang.....			5.000.000		
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2015.....			8.167.573		
<i>Cost at 31 December 2015</i>					
Afskrivninger 1. januar 2015.....			3.167.573		
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>					
Årets afskrivninger			166.667		
<i>Amortisation</i>					
Afskrivninger 31. december 2015.....			3.334.240		
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....			4.833.333		
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>					

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note
Note

5

	Koncernen		
	Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	0	20.909.537	6.954.514
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-536.271	-180.201
Tilgang..... <i>Additions</i>	5.779.480	2.110.499	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.400.533	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	5.779.480	21.083.232	6.774.313
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	0	14.592.789	4.209.146
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-436.749	-180.201
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-872.593	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	36.875	1.900.009	720.115
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	36.875	15.183.456	4.749.060
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	5.742.605	5.899.776	2.025.253

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af koncernen: 1.609.109 kr.
Recognised assets not owned by the company

NOTER
 NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

 Note
 Note

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises</u>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.381.809
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	1.381.809
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....	38.275.203
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-1.333.369
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets opskrivninger	16.434.281
<i>Revaluation and write-down for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2015.....	53.376.115
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>	
Saldo 31. december 2015.....	54.757.924
<i>Balance 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	54.757.924
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg.....	54.757.924	16.434.281	100

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
Note

7

	Koncernen Group				
	Selskabs- kapitalværdi Share capital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	0	39.346.731	0	39.846.731
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	-1.333.369	0	-1.333.369
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	6.446.922	10.000.000	16.446.922
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	0	44.460.284	10.000.000	54.960.284

	Moderselskabet Parent company				
	Selskabs- kapitalværdi Share capital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	38.275.203	1.071.528	0	39.846.731
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	-1.333.369	0	0	-1.333.369
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	6.434.281	12.641	10.000.000	16.446.922
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	43.376.115	1.084.169	10.000.000	54.960.284

NOTER
NOTES
Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)
Note
Note
7

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

	2015	2014
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500.000	500
	500.000	500

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	Note
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	Note
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Udskudt skatteaktiv					8
<i>Provision for deferred tax</i>					
Udskudt skat 1. januar 2015.....	3.901.002	3.719	0	14	
<i>Deferred tax at 1 January 2015</i>					
Årets udskudte skat, regulering.....	-2.142.212	182	0	-5	
<i>Deferred tax for the year, adjustment</i>					
Øvrige reguleringer.....	113.330	0	0	0	
<i>Other adjustments</i>					
Udskudt skat 31. december 2015....	1.872.120	3.901	0	9	
<i>Deferred tax at 31 December 2015</i>					
Udskudt skat vedrører:					
Materielle anlægsaktiver.....	-196.072	-167	0	0	
<i>Tangible fixed assets</i>					
Omsætningsaktiver.....	293.934	184	0	0	
<i>Current liabilities</i>					
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	1.774.258	3.884	0	0	
<i>Tax losses to be carried forward</i>					
	1.872.120	3.901	0	0	

NOTER
NOTES
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

9

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Anden gæld.....	0	3.000.000	1.000.000	0
<i>Other liabilities</i>				
Leasingforpligtelser.....	1.521.532	1.237.412	475.947	0
<i>Lease liabilities</i>				
	1.521.532	4.237.412	1.475.947	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

10

Koncernen har påtaget sig operationelle leje-og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 86.225 tkr. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 60 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på op til 8 år. Den samlede årlige leje udgør 13.097 tkr.

The group has assumed operating rental and lease liabilities which amount to DKK ('000) 86,225 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 60 months.

The group has signed agreements for lease of premises which have a period of non-terminability of up to 8 years. The total annual lease is DKK ('000) 13,097.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomheden Thermo-Transit Danmark A/S og dattervirksomheden TTDK Ejendomme ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Joint taxation liability

The company is jointly and severally liable with subsidiary Thermo-Transit Danmark A/S and subsidiary TTDK Ejendomme ApS for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding tax such as dividend tax.

NOTER
NOTES**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

Charges and securities

Koncernen har overfor Jyske Bank stillet sikkerhed for 50 mio. kr. i form af skadesløsbrev.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank givet pant i datterselskabers aktiekapital og afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende.

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 2.500 tkr. overfor SKAT, 1.218 tkr. til Tullverket og 3.000 tkr. overfor Nagel A/S.

The group has provided security to Jyske Bank of an amount of DKK 50 m in the form of a letter of indemnity.

As security for engagement with Jyske Bank, the group has charged the share capital of subsidiaries and issued a guarantee of payment for all accounts.

Jyske Bank has issued a payment guarantee of DKK ('000) 2,500 in relation to SKAT (the Danish tax authorities), DKK ('000) 1,218 in relation to Tullverket, and DKK ('000) 3,000 in relation to Nagel A/S.

Nærtstående parter

12

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company's related parties include:

Other related parties having carried out transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries as well as the companies' board of directors, board of executives and executive officers. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company has not had any significant transactions that are not made on market terms.

NOTER
NOTES
Ejerforhold

13

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Emmiete Holding ApS
 Omfartsvejen 1
 6330 Padborg

K.P. 01.12. ApS
 Skovbakken 69
 6200 Aabenraa

Agorisa Limited
 Michalakopoulou
 1075 Nicosia, Cyprus

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	<i>Note</i>
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					14
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Lovpligtig revision.....	440.913	457	15.500	15	
<i>Statutory audit</i>					
Andre ydelser.....	192.720	115	33.991	18	
<i>Other services</i>					
	633.633	572	49.491	33	