



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 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

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2019*

Søren Paw Hansen

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 Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i> | 4 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i> | 5 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 6-10 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i> | 11-12 |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 13-15 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 16 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 17-20 |
| Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i> | 21 |
| Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i> | 22-23 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 24-33 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 34-42 |

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.:
Stiftet: 16. september 1986
Established: 16 September 1986
Hjemsted: Padborg
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Hansen
Mindaugas Raila, formand
chairman
Ugne Gruodiene

Direktion
Board of Executives

Jesper Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 6
5500 Middelfart

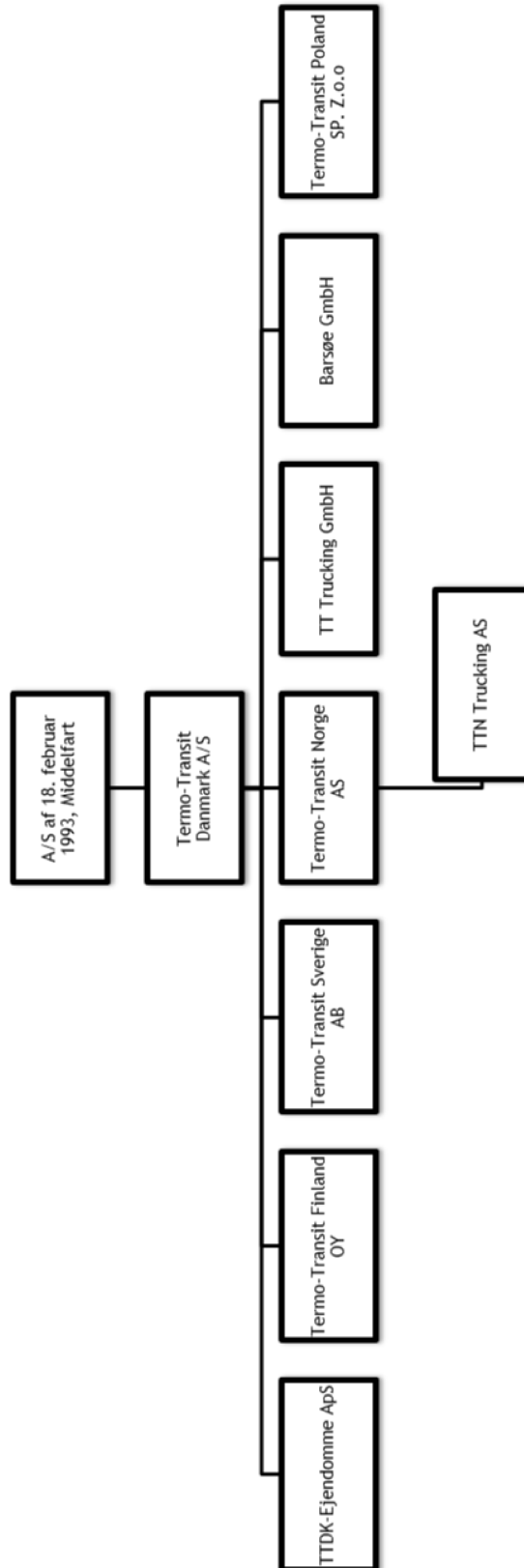
Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Skrænten 2
6200 Aabenraa

**Oversættelses-
forbehold**
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Padborg, den 31. maj 2019

Padborg, 31 May 2019

Direktion:

Board of Executives

Jesper Hansen

Bestyrelse:

Board of Directors

Jesper Hansen

Mindaugas Raila
Formand
Chairman

Ugne Gruodiene

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i A/S AF 18. FEBRUAR 1993.
MIDDELFART

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

To the Shareholder of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Middelfart, den 31. maj 2019
Middelfart, 31 May 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Claus Urhøj
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27873
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| <i>Income statement</i> | | | | | |
| Nettoomsætning..... | 974.343 | 935.264 | 835.791 | 787.745 | 687.050 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Bruttoresultat..... | 189.975 | 182.535 | 157.935 | 156.638 | 138.851 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Driftsresultat..... | 18.681 | 28.273 | 20.867 | 21.465 | 13.069 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Finansielle poster, netto..... | -2.019 | -4.992 | 4.482 | 1.683 | -5.263 |
| <i>Financial income and expenses, net</i> | | | | | |
| Årets resultat før skat..... | 16.662 | 23.281 | 25.349 | 23.148 | 7.806 |
| <i>Profit/loss for the year before tax</i> | | | | | |
| Årets resultat..... | 12.509 | 17.753 | 18.718 | 16.446 | 3.745 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| <i>Balance sheet</i> | | | | | |
| Balancesum..... | 255.689 | 224.135 | 180.579 | 173.880 | 235.014 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital..... | 82.369 | 70.315 | 54.812 | 54.960 | 39.846 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| <i>Cash flows</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet..... | 15.506 | 27.460 | 22.900 | 30.542 | -182 |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet... | -38.520 | -12.212 | -8.288 | -13.444 | -1.969 |
| <i>Cash flows from investment-related activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.. | 18.873 | 16.971 | -24.284 | -6.032 | -5.694 |
| <i>Cash flows from financing activities</i> | | | | | |
| Pengestrømme i alt..... | -4.141 | 32.219 | -9.672 | 11.066 | -7.845 |
| <i>Total cash flows</i> | | | | | |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.. | -39.912 | -12.811 | -8.542 | -7.890 | -9.666 |
| <i>Investment in tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.... | 543 | 531 | 517 | 501 | 475 |
| <i>Average number of full-time employees</i> | | | | | |
| Nøgletal | | | | | |
| <i>Ratios</i> | | | | | |
| Bruttomargin..... | 19,5 | 19,5 | 18,9 | 19,9 | 20,2 |
| <i>Gross margin</i> | | | | | |
| Overskudsgrad..... | 1,9 | 3,0 | 2,5 | 2,7 | 1,9 |
| <i>Profit margin</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad..... | 32,2 | 31,4 | 30,4 | 31,6 | 17,0 |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... | 16,4 | 28,4 | 34,1 | 34,7 | 9,9 |
| <i>Return on equity (excl. minority interests)</i> | | | | | |

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

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

Profit margin:

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

Soliditetsgrad:

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

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):

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

Return on equity (ex minorities):

$$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

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 speditjonsvirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret oplevet en stigende aktivitet, der afspejles i øget omsætning. Koncernens aktiviteter har udviklet sig som forventet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat udgør et overskud på 12,5 mio.kr. mod et overskud på 17,7 mio. kr. i 2017, som er ca. 5,2 mio.kr. mindre end 2017, selvom omsætningen på koncernniveau er steget ca. 4%

Både omsætningen samt resultatet er under det forventede niveau.

Nedgangen i resultatet skyldes hovedsageligt øgede produktionsomkostninger.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

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

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Valutarisici:

Aktiviteter i udenlandsk valuta specielt i NOK medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på NOK. For at minimere kurstab benytter koncernen sig af terminsforretninger.

Miljøforhold

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

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

During the financial year, the Group experienced an increase in activity reflected in increased revenue. The Group's activities have developed as expected.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Profit for the year amounts to a profit of DKK 12.5 million. Against a profit of 17.7 million. DKK in 2017, which are approx. 5.2 million DKK less than 2017, although revenue for the Group has risen approx. 4%.

Both revenue and result are below the expected levels.

The decline in profit is due to rises in production costs.

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 company's financial position.

Special risks

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

Foreign exchange risks:

Activities in foreign currency, especially in NOK causes, result, cash flow and equity being influenced by NOK rate developments. To minimize capital losses the Group uses forward contracts.

Environmental situation

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold (fortsat)

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 i 2019 set i forhold til 2018. Ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at koncernens overskudsgrad vil være højere i 2019 end det realiserede i 2018.

Redegørelse for samfundsansvar

Gennem vores CSR-politik lægger vi stor vægt på, at vi har et socialt medansvar på miljøet og på sundhed.

På miljøområdet lægger vi stor vægt på at mindske forureningen og påvirkningen på miljøet, så derfor opfylder alle vores lastbiler Euro standard 5 og 6. Desuden er vores investeringspolitik på miljøområdet, at lastbilerne udskiftes hvert tredje år. Vores køletrailere er forsynet med de nyeste køleanlæg for at reducere brændstofforbruget.

Vores chauffører instrueres i brændstof-besparende kørsel, for at reducere forureningen og CO₂-udslippet. Vi lægger stor vægt på sikker kørsel, hvorfor vi har igangsat et større arbejde med bytning af chauffører flere steder i Europa.

På sundhedsområdet tilbydes medarbejderne helbredsundersøgelser samt mulighed for deltagelse i rygestopkurser samt motions-aktiviteter.

Selskabet bakker op om medarbejders ønsker om videreuddannelse. Med et større focus på dette område er det lykkedes at få flere medarbejdere på videreuddannelser.

Vores CSR-politik udbygges løbende.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har i 2018 opnået sit mål om, at minimum 1/3 af bestyrelsen skal være kvinder.

Selskabets politik er, at der skal være flere kvindelige mellemledere. Som følge heraf er

Environmental situation (continued)

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 in 2019 compared to 2018 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2019 to be better than 2018 level.

Corporate social responsibility

Through our CSR-policy we attach great importance to ensuring that we have a social responsibility on the environment and on health.

In the environmental field, we attach great importance to reducing pollution and environmental impact, so all our trucks meet Euro standards 5 and 6. Furthermore, our investment policy in the environmental field is that the trucks are replaced every three years. Our refrigerated trailers feature the latest cooling systems to reduce fuel consumption.

Our drivers are instructed in fuel-efficient driving to reduce pollution and CO₂ emissions. We place great emphasis on safe driving, which is why we have initiated a major work on changing drivers in several places in Europe.

In the field of health, employees are offered health examinations as well as the opportunity to participate in smoking cessation courses and exercise activities.

The company supports employees' wishes for further education. With a greater focus in this area, it has succeeded in getting more employees on further education.

Our CSR policy is continually being expanded.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The company has in 2018 reach the goal to have 1/3 female board members.

The company politic is, there must be more female between leaders. As a result, the

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)
organisationen ændret og der er udnævnt en kvindelig COO.

*Target figures and policies for the underrepresented gender (continued)
organization has changes and a female COO has been appointed.*

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

| | Koncernen | | Moderselskabet | | |
|---|-----------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| | Note | 2018 kr. DKK | 2017 tkr. DKK '000 | 2018 kr. DKK | 2017 tkr. DKK '000 |
| NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i> | 1 | 974.343.023 | 935.264 | 0 | 0 |
| Kørselsomkostninger..... <i>Haulage charges</i> | | -736.132.722 | -708.371 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i> | | 3.753.268 | 3.186 | 66.000 | 66 |
| Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i> | 2 | -51.988.258 | -47.544 | -50.893 | -40 |
| BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i> | | 189.975.311 | 182.535 | 15.107 | 26 |
| Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i> | 3 | -159.165.187 | -148.781 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | -12.129.206 | -5.481 | 0 | 0 |
| DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i> | | 18.680.918 | 28.273 | 15.107 | 26 |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i> | | 0 | 0 | 12.497.271 | 17.730 |
| Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i> | | 2.534.522 | 1.401 | 0 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i> | | -4.553.514 | -6.393 | -205 | 2 |
| RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | 16.661.926 | 23.281 | 12.512.173 | 17.758 |
| Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -4.152.986 | -5.528 | -3.233 | -5 |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | 5 | 12.508.940 | 17.753 | 12.508.940 | 17.753 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|----------|--------------------|----------------|-------------------|---------------|
| | | Group | | Parent company | |
| AKTIVER | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| ASSETS | | kr. | tkr. | kr. | tkr. |
| | | DKK | DKK '000 | DKK | DKK '000 |
| Goodwill..... | | 1.833.333 | 2.833 | 0 | 0 |
| <i>Goodwill</i> | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 6 | 1.833.333 | 2.833 | 0 | 0 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | | | | |
| Grunde og bygninger..... | | 8.028.195 | 8.277 | 0 | 0 |
| <i>Land and buildings</i> | | | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | | 45.340.857 | 16.784 | 0 | 0 |
| <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | | | | | |
| Indretning af lejede lokaler..... | | 96.212 | 890 | 0 | 0 |
| <i>Leasehold improvements</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver..... | 7 | 53.465.264 | 25.951 | 0 | 0 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... | | 0 | 0 | 82.081.762 | 70.039 |
| <i>Equity investments in group enterprises</i> | | | | | |
| Lejedepositum og andre tilgodehavender..... | | 2.041.891 | 2.107 | 0 | 0 |
| <i>Rent deposit and other receivables</i> | | | | | |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 8 | 2.041.891 | 2.107 | 82.081.762 | 70.039 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | | | |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 57.340.488 | 30.891 | 82.081.762 | 70.039 |
| <i>FIXED ASSETS</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... | | 128.270.030 | 118.088 | 0 | 0 |
| <i>Trade receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 0 | 0 | 238.694 | 141 |
| <i>Receivables from group enterprises</i> | | | | | |
| Udskudte skatteaktiver..... | 9 | 863.917 | 1.083 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax assets</i> | | | | | |
| Andre tilgodehavender..... | 10 | 8.814.877 | 9.159 | 0 | 0 |
| <i>Other receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 0 | 0 | 42.374 | 0 |
| <i>Receivables corporation tax</i> | | | | | |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... | | 0 | 0 | 526.393 | 1.706 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | 11 | 664.173 | 1.037 | 0 | 0 |
| <i>Prepayments and accrued income</i> | | | | | |
| Tilgodehavender..... | | 138.612.997 | 129.367 | 807.461 | 1.847 |
| <i>Receivables</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|----------------------------------|------|-------------|----------|----------------|----------|
| | | Group | | Parent company | |
| AKTIVER (FORTSAT) | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| ASSETS (CONTINUED) | | kr. | tkr. | kr. | tkr. |
| | | DKK | DKK '000 | DKK | DKK '000 |
| Likvide beholdninger..... | | 59.735.855 | 63.877 | 168.747 | 376 |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | | | |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 198.348.852 | 193.244 | 976.208 | 2.223 |
| <i>CURRENT ASSETS</i> | | | | | |
| AKTIVER..... | | 255.689.340 | 224.135 | 83.057.970 | 72.262 |
| <i>ASSETS</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|--------------------|----------------|-------------------|---------------|
| | | Group | | Parent company | |
| PASSIVER | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | kr. | tkr. | kr. | tkr. |
| | | DKK | DKK '000 | DKK | DKK '000 |
| Selskabskapital..... | 12 | 500.000 | 500 | 500.000 | 500 |
| <i>Share capital</i> | | | | | |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 0 | 0 | 80.699.953 | 68.657 |
| <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> | | | | | |
| Overført overskud..... | | 81.869.192 | 69.815 | 1.169.239 | 1.158 |
| <i>Retained profit</i> | | | | | |
| EGENKAPITAL..... | | 82.369.192 | 70.315 | 82.369.192 | 70.315 |
| EQUITY | | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter..... | | 4.800.002 | 5.448 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage debt</i> | | | | | |
| Leasingforpligtelser..... | | 13.345.192 | 742 | 0 | 0 |
| <i>Lease liabilities</i> | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser... | 13 | 18.145.194 | 6.190 | 0 | 0 |
| <i>Long-term liabilities</i> | | | | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld. | 13 | 4.011.054 | 1.800 | 0 | 0 |
| <i>Short-term portion of long-term liabilities</i> | | | | | |
| Gæld til pengeinstitutter..... | | 20.155.611 | 15.448 | 0 | 0 |
| <i>Bank debt</i> | | | | | |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder..... | | 224.019 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Prepayments from customers</i> | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... | | 92.780.376 | 98.662 | 24.000 | 24 |
| <i>Trade payables</i> | | | | | |
| Gæld, tilknyttede virksomheder... | | 0 | 0 | 661.809 | 1.009 |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | | | | |
| Selskabsskat..... | | 3.183.467 | 2.912 | 0 | 911 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Anden gæld..... | | 34.820.427 | 28.808 | 2.969 | 3 |
| <i>Other liabilities</i> | | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser ... | | 155.174.954 | 147.630 | 688.778 | 1.947 |
| <i>Current liabilities</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|-------------|----------|----------------|----------|
| | | Group | | Parent company | |
| PASSIVER (FORTSAT) | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED) | | kr. | tkr. | kr. | tkr. |
| | | DKK | DKK '000 | DKK | DKK '000 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... | | 173.320.148 | 153.820 | 688.778 | 1.947 |
| LIABILITIES | | | | | |
| PASSIVER..... | | 255.689.340 | 224.135 | 83.057.970 | 72.262 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | | | |
| Eventualposter mv. | 14 | | | | |
| Contingencies etc. | | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 15 | | | | |
| Charges and securities | | | | | |
| Nærtstående parter | 16 | | | | |
| Related parties | | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 17 | | | | |
| Derivative financial instruments | | | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

| | Koncernen <i>Group</i> | | |
|--|--|--|-----------------------|
| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i> | 500.000 | 69.815.483 | 70.315.483 |
| Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i> | | -455.231 | -455.231 |
| Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | 12.508.940 | 12.508.940 |
| Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i> | 500.000 | 81.869.192 | 82.369.192 |

| | Moderselskabet <i>Parent company</i> | | | |
|--|--|---|--|-----------------------|
| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i> | 500.000 | 68.657.913 | 1.157.570 | 70.315.483 |
| Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i> | | -455.231 | | -455.231 |
| Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | 12.497.271 | 11.669 | 12.508.940 |
| Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i> | 500.000 | 80.699.953 | 1.169.239 | 82.369.192 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|--------------------|----------------|-----------------|------------|
| | Group | | Parent company | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | kr. | tkr. | kr. | tkr. |
| | DKK | DKK '000 | DKK | DKK '000 |
| Årets resultat..... | 12.508.940 | 17.753 | 12.508.940 | 17.753 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets afskrivninger tilbageført..... | 12.129.206 | 5.481 | 0 | 0 |
| <i>Reversed depreciation of the year</i> | | | | |
| Tilbageførsel af realisationsavancer..... | -394.239 | -90 | 0 | 0 |
| <i>Reversed realization gains</i> | | | | |
| Kursreguleringer og øvrige reguleringer..... | 75.246 | -2.144 | 0 | 0 |
| <i>Reversed unrealised exchange gains</i> | | | | |
| Resultat af datterselskaber..... | 0 | 0 | -12.497.271 | -17.730 |
| <i>Profit/loss from subsidiaries</i> | | | | |
| Regulering af andre finansielle omkostninger..... | 0 | 8 | 0 | 0 |
| <i>Adjustment of other financial expenses</i> | | | | |
| Skat af årets resultat tilbageført..... | 4.152.986 | 5.528 | 3.233 | 6 |
| <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Øvrige reguleringer..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Other adjustments</i> | | | | |
| Betalt selskabsskat..... | -3.539.986 | -6.739 | 221.683 | 233 |
| <i>Corporation tax paid</i> | | | | |
| Ændring i varebeholdninger..... | 745 | 6.513 | 0 | 0 |
| <i>Change in inventory</i> | | | | |
| Ændring i tilgodehavender..... | -9.465.577 | -11.471 | -97.379 | 101 |
| <i>Change in receivables</i> | | | | |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... | 38.305 | 12.621 | -346.685 | -59 |
| <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... | 15.505.626 | 27.460 | -207.479 | 304 |
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY | | | | |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Purchase of intangible fixed assets</i> | | | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver..... | -39.912.830 | -12.811 | 0 | 0 |
| <i>Purchase of tangible fixed assets</i> | | | | |
| Salg af materielle anlægsaktiver..... | 1.326.645 | 601 | 0 | 0 |
| <i>Sale of tangible fixed assets</i> | | | | |
| Køb af finansielle anlægsaktiver..... | 66.075 | -2 | 0 | 0 |
| <i>Purchase of financial assets</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA | -38.520.110 | -12.212 | 0 | 0 |
| INVESTERINGSAKTIVITET..... | | | | |
| CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY | | | | |
| Ændringer i ansvarlig lånekapital..... | 0 | 894 | 0 | 0 |
| <i>Changes in subordinated loan capital</i> | | | | |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse..... | -648.000 | 2.502 | 0 | 0 |
| <i>Proceeds from long-term borrowing</i> | | | | |
| Afdrag på lån..... | 4.707.028 | -1.000 | 0 | 0 |
| <i>Repayments of loans</i> | | | | |
| Andre ændringer i langfristet gæld..... | 14.813.723 | 14.575 | 0 | 0 |
| <i>Other changes in long-term debt</i> | | | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | | | | |
|---|-------------------|---------------|-----------------|------------|
| Betalt udbytte i regnskabsåret..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Dividend paid in the financial year</i> | | | | |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... | 18.872.751 | 16.971 | 0 | 0 |
| <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i> | | | | |
| ÆNDRING I LIKVIDER..... | -4.141.733 | 32.219 | -207.479 | 304 |
| <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i> | | | | |
| Likvider 1. januar..... | 63.877.588 | 31.658 | 376.226 | 74 |
| <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | | | |
| LIKVIDER 31. DECEMBER..... | 59.735.855 | 63.877 | 168.747 | 378 |
| <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i> | | | | |

NOTER
NOTES

| | | | | | Note |
|---|--------------------|----------------|----------|-----------|-------------|
| Nettoomsætning | | | | | 1 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Danmark | | | | | |
| <i>Denmark</i> | | | | | |
| Danmark..... | 145.083.299 | 127.596 | 0 | 0 | |
| <i>Denmark</i> | | | | | |
| Norge..... | 724.480.625 | 712.320 | 0 | 0 | |
| <i>Norway</i> | | | | | |
| Andre lande i Europa..... | 104.779.099 | 95.348 | 0 | 0 | |
| <i>Other contries in Europe</i> | | | | | |
| | 974.343.023 | 935.264 | 0 | 0 | |
| Segmentoplysninger (aktiviteter) | | | | | |
| <i>Segment details (activities)</i> | | | | | |
| Køletransporter..... | 974.343.023 | 935.264 | 0 | 0 | |
| <i>Refrigerated transport</i> | | | | | |
| | 974.343.023 | 935.264 | 0 | 0 | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | | | | | 2 |
| <i>Fee to statutory auditors</i> | | | | | |
| Samlet honorar: | | | | | |
| <i>Total fee</i> | | | | | |
| Specifikation af honorar: | | | | | |
| <i>Specification of fee</i> | | | | | |
| Lovpligtig revision..... | 315.519 | 352.590 | 0 | 31 | |
| <i>Statutory audit</i> | | | | | |
| Andre ydelser..... | 130.544 | 91.982 | 0 | 9 | |
| <i>Other services</i> | | | | | |
| | 446.063 | 444.572 | 0 | 40 | |

NOTER
NOTES

| | | | | | Note |
|---|--------------------|------------------|--------------|--------------|-------------|
| Personaleomkostninger | | | | | 3 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: | | | | | |
| <i>Average number of employees</i> | | | | | |
| Koncernen: 543 (2017: 531) | | | | | |
| <i>Group:</i> | | | | | |
| Moderselskabet: 1 (2017: 1) | | | | | |
| <i>Parent company:</i> | | | | | |
| Løn og gager | 142.990.172 | 133.615 | 0 | 0 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | | |
| Pensioner | 6.492.754 | 5.871 | 0 | 0 | |
| <i>Pensions</i> | | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 9.682.261 | 9.293 | 0 | 0 | |
| <i>Social security costs</i> | | | | | |
| | 159.165.187 | 148.779 | 0 | 0 | |
| Vederlag til direktion og bestyrelse.. | 2.163.422 | 2.563.033 | 0 | 0 | |
| <i>Remuneration of management and board of directors</i> | | | | | |
| | 2.163.422 | 2.563.033 | 0 | 0 | |
| | | | | | |
| Moderselskabets ansatte omfatter alene direktionen, der ikke modtager vederlag. <i>The parent company's staff includes management who do not receive remuneration.</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat | | | | | 4 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 3.950.285 | 5.198 | 3.233 | 5.680 | |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | | | |
| Regulering skat vedrørende tidligere år..... | -16.091 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Adjustment of tax for previous years</i> | | | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | 218.792 | 329 | 0 | 0 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | | | |
| | 4.152.986 | 5.527 | 3.233 | 5.680 | |

NOTER
NOTES

| | | | | | Note |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------|
| Forslag til resultatdisponering | | | | | 5 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | 0 | 0 | 13.133.222 | 17.730 | |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i> | | | | | |
| Overført resultat..... | 12.508.940 | 17.753 | -624.282 | 23 | |
| <i>Retained earnings</i> | | | | | |
| | 12.508.940 | 17.753 | 12.508.940 | 17.753 | |
| | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | | | 6 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | | | | |
| | | | Koncernen | | |
| | | | <i>Group</i> | | |
| | | | <hr/> | | |
| | | | Goodwill | | |
| | | | Goodwill | | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | | | 8.167.573 | | |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Kostpris 31. december 2018..... | | | 8.167.573 | | |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | | | 5.334.240 | | |
| <i>Amortisation at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Årets afskrivninger | | | 1.000.000 | | |
| <i>Amortisation for the year</i> | | | | | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | | | 6.334.240 | | |
| <i>Amortisation at 31 December 2018</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | | | 1.833.333 | | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | | | | | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

| | Koncernen <i>Group</i> | | |
|--|---|--|--|
| | 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 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i> | 8.814.301 | 30.917.829 | 7.316.324 |
| Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i> | 0 | -130.010 | 0 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 0 | 39.912.830 | 0 |
| Afgang..... <i>Disposals</i> | 0 | -2.411.472 | 0 |
| Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i> | 8.814.301 | 68.289.177 | 7.316.324 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i> | 536.463 | 14.133.735 | 6.426.004 |
| Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i> | 0 | -139.552 | 0 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | 0 | -1.525.698 | 0 |
| Årets afskrivninger | 249.643 | 10.479.835 | 794.108 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i> | 786.106 | 22.948.320 | 7.220.112 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | 8.028.195 | 45.340.857 | 96.212 |
| Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i> | | 16.705.015 | |

NOTER
NOTES

Note

| | Moder- selskabet <i>Parent company</i> |
|---|--|
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 166.953 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 166.953 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... | 166.953 |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i> | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... | 166.953 |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | |

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

| | Koncernen <i>Group</i> |
|---|--|
| | Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i> |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 2.107.966 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | |
| Valutakursregulering..... | -6.279 |
| <i>Exchange adjustment</i> | |
| Tilgang..... | 78.057 |
| <i>Additions</i> | |
| Afgang..... | -137.853 |
| <i>Disposals</i> | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 2.041.891 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 2.041.891 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | |

NOTER
 NOTES

Note

| | Moder- selskabet <i>Parent company</i> |
|---|--|
| | Kapitalandele i dattervirksomhe- der <i>Equity investments in group enterprises</i> |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 1.381.809 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 1.381.809 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | |
| Opskrivninger 1. januar 2018..... | 68.657.913 |
| <i>Revaluation at 1 January 2018</i> | |
| Valutakursregulering..... | -419.412 |
| <i>Exchange adjustment</i> | |
| Årets resultat | 12.461.452 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | |
| Opskrivninger 31. december 2018..... | 80.699.953 |
| <i>Revaluation at 31 December 2018</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 82.081.762 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | |

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

| Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | Ejerandel <i>Ownership</i> |
|---|------------------------------|--|-------------------------------|
| Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg..... | 82.081.762 | 12.461.452 | 100 % |

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt fremførbare skattemæssige underskud.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, prepayments intangible and tangible fixed assets and tax losses to be carried forward.

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent company</i> | |
|---|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2018 kr. DKK | 2017 tkr. DKK '000 | 2018 kr. DKK | 2017 tkr. DKK '000 |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | 1.082.709 | 1.424 | 0 | 5 |
| <i>Deferred tax, beginning of year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat, regulering | -203.338 | -329 | 0 | -5 |
| <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | | | | |
| Øvrige reguleringer | -15.454 | -12 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax of the year, equity</i> | | | | |
| Udskudt skatteaktiv 31. december. | 863.917 | 1.083 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax assets 31 December 2018</i> | | | | |

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 863 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

The Groups deferred tax assets are recognised in the Balance Sheet at DKK'000 863. The tax asset relates primarily to unutilised tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations to the positive tax profits for the next couple of years, and the tax losses are then expected to be fully utilised.

Andre tilgodehavender

10

Other receivables

Af andre tilgodehavender forfalder 1.013 tkr. til betaling efter mere end 1 år.

Other receivables are DKK 1.013,000 due for payment after more than one year.

Periodeafgrænsningsposter

11

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income contains prepaid expenses, primarily insurance and subscriptions that concerns the following accounting period.

NOTER
NOTES

| | Note | | | | |
|---|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Selskabskapital | 12 | | | | |
| <i>Share capital</i> | | | | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således: | | | | | |
| <i>Specification of the share capital:</i> | | | | | |
| Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr..... | | | 500.000 | | 500 |
| <i>Shares, 500 in the denomination of 1.000 DKK</i> | | | | | |
| | | | 500.000 | | 500 |
| | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | 13 | | | | |
| <i>Long-term liabilities</i> | | | | | |
| | Koncernen | | | | |
| | <i>Group</i> | | | | |
| | 31/12 2018 | Afdrag | Restgæld | 31/12 2017 | Kortfristet |
| | gæld i alt | næste år | efter 5 år | gæld i alt | del primo |
| | | | | | <i>Current</i> |
| | 31/12 2018 | | <i>Debt</i> | 31/12 2017 | <i>portion at the</i> |
| | <i>total</i> | <i>Repayment</i> | <i>outstanding</i> | <i>total</i> | <i>beginning</i> |
| | <i>liabilities</i> | <i>next year</i> | <i>after 5 years</i> | <i>liabilities</i> | <i>of the year</i> |
| Gæld til realkreditinstitutter... | 22.156.248 | 4.011.054 | 2.100.978 | 6.096.002 | 648.000 |
| <i>Mortgage debt</i> | | | | | |
| | 22.156.248 | 4.011.054 | 2.100.978 | 6.096.002 | 648.000 |

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
*Contingencies etc.***14**

Koncernen har påtaget sig operationelle leje-og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 57.237 tkr. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på op til 51 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelsesperiode på op til 7 år. Den samlede årlige leje udgør 12.992 tkr.

The group has assumed operating rental and lease liabilities which amount to DKK ('000) 57,237 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 51 months.

The group has signed agreements for lease of premises which have a period of non-terminability of up to 7 years. The total annual lease is DKK ('000) 12,992.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør en samlet gæld på 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

The company is jointly and severally liable with subsidiaries 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.

The group's jointly taxed income amounts to a debt of DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

Charges and securities

Koncernen har overfor Jyske Bank stillet sikkerhed for 50 mio. kr. i form af skadesløsbrev. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 112 mio.kr.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank givet pant i datterselskabers aktiekapital, afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende samt ejerpantebreve på 14 mill. DKK i ejendom beliggende, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg.

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for TDKK 1.000 overfor SKAT.

Selskabet har over for Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution på alt mellemværende med Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-Ejendome ApS, Thermo Transit Finland OY og Thermo Transit Danmark 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. The book value of the secured assets amounts to DKK 112 millions.

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 and owner mortgages on 14 mill. DKK in property located, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg.

Jyske Bank has issued a payment guarantee of DKK ('000) 1.000 in relation to SKAT (the Danish tax authorities),

The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-Ejendomme ApS Thermo Transit Finland OY and Thermo Transit Danmark A/S.

Nærtstående parter

16

Related parties

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Afledte finansielle instrumenter

17

Derivative financial instruments

Koncernen har indgået 4 valutaterminskontrakter på i alt NOK 90 mio, for at mindske kurstab. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 1,3 mio.kr. Kursgevinsten er indregnet under finansielle udgifter.

The Grups have made 4 forward exchange contracts with a total of NOK 90 millions to reduce losses. The contracts have a negative value of approximately DKK 1,3 million. The capital loss is recognized in financial expenses.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2018 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2018 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 applied last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART and its subsidiaries 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 subsidiaries 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.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og 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 deducted from staff costs.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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.

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, amortisation of financial assets and liabilities 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.

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 the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

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. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

| | Brugstid Useful life |
|--|-------------------------|
| 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.

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.

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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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.

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

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.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

Investments in subsidiaries 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

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the 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 company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

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

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede- 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 tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 subsidiaries 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 the equity of 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 samt betalt selskabsskat.

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 aktiekapital 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.