



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 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. maj 2021**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 10 May 2021*

---

**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*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-16
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-43

**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*

Donatas Nacajus, formand  
*chairman*  
Ugne Gruodiene  
Jesper Hansen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Langelandsvej 6  
5500 Middelfart

**Pengeinstitut**  
*Bank*

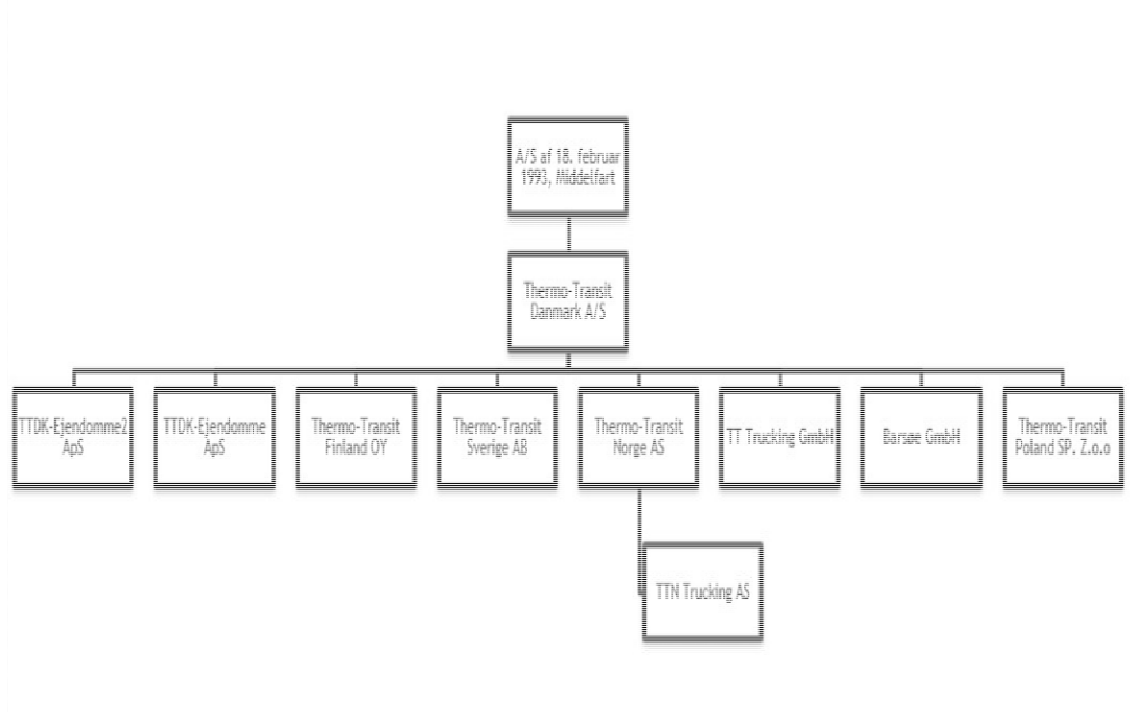
Jyske Bank  
Skrænten 2  
6200 Aabenraa

**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****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Padborg, den 28. april 2021  
*Padborg, 28 April 2021*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Jesper Hansen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Donatas Nacajus  
Formand  
*Chairman*

---

Ugne Gruodiene

---

Jesper Hansen

**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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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.

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

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2020, 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 Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 Annual Financial Statements of the Company" 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### 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 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 regnskabsbrugere 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's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company.*

*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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 28. april 2021  
*Middelfart, 28 April 2021*

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**

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.159.855	1.175.815	974.343	935.264	835.791
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	274.777	240.601	189.975	182.535	157.935
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	46.983	12.552	18.681	28.273	20.867
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.052	623	-2.019	-4.992	4.482
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	45.931	13.175	16.662	23.281	25.349
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	35.904	9.992	12.509	17.753	18.718
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	364.518	270.081	255.688	224.135	180.579
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	126.032	92.744	82.369	70.315	54.812
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	45.955	16.872	15.505	27.460	22.900
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-75.927	-16.405	-38.519	-12.212	-8.288
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	18.565	-8.035	18.873	16.971	-24.284
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-11.407	-7.568	-4.141	32.219	-9.672
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-75.041	-18.613	-39.912	-12.811	-8.542
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>742</b>	<b>746</b>	<b>543</b>	<b>531</b>	<b>517</b>
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	23,7	20,5	19,5	19,5	18,9
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	4,1	1,1	1,9	3,0	2,5
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	34,6	34,3	32,2	31,4	30,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	32,8	11,4	16,4	28,4	34,1
<i>Return on equity</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:

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

*Operating margin:*

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

*Equity ratio:*

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

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

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

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***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.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Ledelsen anser årets resultat i 2020 som meget tilfredsstillende og omsætningen blev på samme niveau som 2019.

Koncernen havde en lille omsætningsnedgang på ca. 1,5% i forhold til 2019. Den skyldes nedlukningen i Europa i første halvdel af 2020 som følge af Covid-19.

Koncernen lukkede et af sine kontorer i Danmark for at spare på omkostningerne.

En omsætningsstigning på det norske marked samt billigere brændstofpriser i 2020 har været hovedårsagen til, at koncernens resultat blev væsentlig højere end 2019.

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

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat udgør et overskud på 35,9 mill. DKK mod et overskud på 10 mill DKK i 2019, resultatet er således væsentligt bedre end 2019, på trods af at omsætningen er på samme niveau.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

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

Det forventes at koncernens omsætning i 2021 vil stige set i forhold til 2020. Stigningen forventes at være en organisk stigning med eksisterende kunder. Ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at resultat for 2021 vil blive list højere end realiseret i 2020.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**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 and economic position**

*Management considers the profit for 2020 to be very satisfactory and revenue remained at the same level as in 2019.*

*The Group showed a small decline in revenue of app. 1.5% against 2019. This is caused by the lockdown in Europe in the first half of 2020 due to Covid-19.*

*The Group closed one of its offices in Denmark to reduce costs.*

*An increase in sales in the Norwegian market and lower prices of fuel in 2020 were the main reasons that the Group results were considerably higher than in 2019.*

*Cash flow and liquidity have developed as expected in relation to the results.*

**Profit/loss for the year compared to the expected development**

*Profit for the year amounts to a profit of DKK 35.9 million. Against a profit of 10 million. DKK in 2019, which is significantly better than 2019, despite the fact that revenue is at the same level.*

*Management considers the results of the year satisfactory.*

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

*The Group's revenue is expected to increase in 2021 as compared with 2020. The increase is expected to be in the form of an organic increase with existing customers. Management expects, based on the budgets prepared, that the results for 2021 will be a little higher than that realised in 2020.*

**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.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)**

Koncernens er ikke kritisk påvirket af Covid-19. Omsætningen for de første 3 måneder af 2021 ligger lidt over 2020 for samme periode.

Koncernen forventer at tage en nybygget køleterminal i Padborg i brug 1. juni 2021

**Finansielle 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. De enkelte selskaber i koncernen arbejder løbende på at kontrakter med norske kunder ændres til anden valuta som eksempelvis EUR, for at minimere risikoen for kurstab.

**Miljøforhold**

Ingen selskaber i koncernen er pålagt krav om miljøgodkendelser. Alligevel arbejder alle selskaber i 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 i 2021 set i forhold til 2020. Ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at koncernens overskudsgrad vil være større i 2021 end det realiserede i 2020.

**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 6. Desuden er vores investeringspolitik på miljøområdet, at lastbilerne udskiftes hvert

**Significant events after the end of the financial year (continued)**

The Group is not critically affected by Covid-19. Revenue for the first three months of 2021 is a little over revenue for the same period in 2020.

The Group expects to start using a newly built cooling terminal in Padborg on 1 June 2021.

**Financial risk**

*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 currencies, especially in NOK, mean that results, cash flows and equity are impacted by the exchange rate development of NOK. The individual Group companies work currently on ensuring that contracts with Norwegian customers are changed to a different currency, such as EUR, to minimise the risk of exchange rate losses.*

**Environmental situation**

*None of the companies in the Group are subject to any requirements for environmental approvals. Nevertheless, all companies in the Group endeavors 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, current instructions and follows up on drivers in case of diverging driving pattern.*

**Future expectations**

*The Group's revenue is expected to increase in 2021 compared to 2020 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2021 to be better than 2020 level.*

**Corporate social responsibility (CSR) report**

*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 6. Furthermore, our investment policy in the environmental field is that the*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

trejde år. Vores køletrailere er forsynet med de nyeste køleanlæg for at reducere brændstofforbruget.

Vores chauffører instrueres i brændstofbesparende kørsel, for at reducere forureningen og CO<sub>2</sub>-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 motionsaktiviteter.

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.

**Sociale- og personaleforhold**

Under nedlukningen af i de forskellige lande som følge af Covid-19, havde koncernen hjemsendt op til 80% af personalet på kontorerne.

Vi følger sundhedsmyndighedernes anbefaling i de enkelte lande og vi forventer, at alle medarbejdere er tilbage på kontorerne i første halvdel af 2021.

En del af koncernens CSR politik er, at der skal være ligestilling mellem kønnene. Der forekommer ikke forskelsbehandling mellem kønnene ved rekruttering, forfremmelser og løn. Koncernen har en overvægt at mandlige lastbilchauffører og på kontorerne er fordelingen 68%/32%.

**Menneskerettigheder**

Koncernen går bl.a. ind for ret til kollektive forhandlinger. I 2020 har koncernen indgået overenskomst med 3F i Danmark.

**Bekæmpelse af korruption og bestikkelse**

I starten af 2021 forventer koncernen at kunne implementere et nyt personalesystem i Danmark, som indeholder en whistleblower-ordning.

**Corporate social responsibility (CSR) report (continued)**

*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 CO<sub>2</sub> 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.*

**Social and staff matters**

*During the lockdown in the different countries due to Covid-19, the Group sent home up to 80% of the staff at the offices.*

*An element of the Group's CSR policy is that there should be room for all. This means that the Company takes an active part in the authorities' work aptitude testing and seeks to retain and help employees with a prior criminal record.*

*An element of the Group's CSR policy is that there should be gender equality. There is no discrimination between the genders in connection with recruitment, promotions and pay.*

*The Group has an overweight of male drivers and at the offices the distribution is 68%/32%.*

**Human rights**

*The Group supports, among others, the right to collective bargaining. In 2020, the Group has made an agreement with 3F in Denmark.*

**Combating of corruption and bribery**

*The Group expects to be able to implement a new personnel system at the beginning of 2021, which includes a whistleblower system.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabet har opnået sit mål om, en ligelig kønsfordeling (33,3/66,6%) i forhold til antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

***Target figures and policy for the underrepresented gender***

*The Company has achieved its target for an even gender distribution (33.3%/66.6%) in the number of Board members elected by the General Meeting.*



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b>	<b>1</b>	<b>1.159.855</b>	<b>1.175.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Kørselsomkostninger.....		-828.935	-877.099	0	0
<i>Haulage charges</i>					
Andre driftsindtægter.....		2.599	3.834	66	66
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	<b>2</b>	-58.742	-61.949	-56	-53
<i>Other external expenses</i>					
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>274.777</b>	<b>240.601</b>	<b>10</b>	<b>13</b>
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	<b>3</b>	-209.212	-214.322	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-18.582	-13.727	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>46.983</b>	<b>12.552</b>	<b>10</b>	<b>13</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i .....		0	0	35.896	9.982
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....		4.953	3.142	0	0
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger....		-6.005	-2.519	0	0
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>45.931</b>	<b>13.175</b>	<b>35.906</b>	<b>9.995</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	<b>4</b>	-10.027	-3.183	-2	-3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>35.904</b>	<b>9.992</b>	<b>35.904</b>	<b>9.992</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		0	833	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		17.023	7.779	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		82.665	49.718	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		69	83	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		29.601	0	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>129.358</b>	<b>57.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	125.727	92.447
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		8.579	2.194	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>8.579</b>	<b>2.194</b>	<b>125.727</b>	<b>92.447</b>
<i>Financial non-current assets</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>137.937</b>	<b>60.607</b>	<b>125.727</b>	<b>92.447</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		146.533	127.854	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	153	239
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	9	160	825	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		15.954	16.197	3	10
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.058	1.187
<i>Receivables group tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.425	840	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>164.072</b>	<b>145.716</b>	<b>3.214</b>	<b>1.436</b>
<i>Receivables</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

		<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>ASSETS (CONTINUED)</b>		<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
<b>Likvide beholdninger .....</b>		<b>62.509</b>	<b>63.758</b>	<b>1</b>	<b>168</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>226.581</b>	<b>209.474</b>	<b>3.215</b>	<b>1.604</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER .....</b>		<b>364.518</b>	<b>270.081</b>	<b>128.942</b>	<b>94.051</b>
<i>ASSETS</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	11	500	500	500	500
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	124.345	91.065
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-2.616	0	0	0
<i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>					
Overført overskud.....		128.148	92.244	1.187	1.179
<i>Retained profit</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>126.032</b>	<b>92.744</b>	<b>126.032</b>	<b>92.744</b>
<b>EQUITY</b>					
Andre hensatte forpligtelser.....		800	0	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		20.354	4.152	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		32.021	14.979	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		3.673	1.309	0	0
<i>Other liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	12	<b>56.048</b>	<b>20.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Prioritetsgæld.....		648	648	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		11.319	13.189	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		21.748	11.590	0	0
<i>Gæld til pengeinstitutter</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		97.511	82.651	24	24
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	2.562	611
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		8.176	2.468	87	672
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		42.236	46.351	237	0
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>181.638</b>	<b>156.897</b>	<b>2.910</b>	<b>1.307</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		237.686	177.337	2.910	1.307
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		364.518	270.081	128.942	94.051
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve, currency transla-tion of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	500	0	92.244	92.744
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, according to note 5</i>			35.904	35.904
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Value adj. in the year</i>				
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		-2.616		-2.616
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>500</b>	<b>-2.616</b>	<b>128.148</b>	<b>126.032</b>

	<b>Moderselskabet</b> <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 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	500	91.065	1.179	92.744
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5</i>		35.896	8	35.904
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-2.616		-2.616
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>500</b>	<b>124.345</b>	<b>1.187</b>	<b>126.032</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	35.904	9.992	35.904	9.992
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.815	13.770	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-511	-559	0	0
<i>Reversed realization gains</i>				
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	230	-1.032	0	0
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>				
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-35.896	-9.982
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	344	0	0	0
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	10.027	3.182	2	3
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Øvrige reguleringer.....	352	-93	0	0
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-5.442	-2.545	-2.459	51
<i>Corporation tax paid</i>				
Leasing.....	-6.289	-4.501	0	0
<i>Leases</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-19.021	-7.142	94	-9
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	800	0	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	10.746	5.800	2.186	-55
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>45.955</b>	<b>16.872</b>	<b>-169</b>	<b>0</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-75.041	-18.613	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	5.549	2.360	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-50	-152	0	0
<i>Purchase of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-6.385	0	0	0
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-75.927</b>	<b>-16.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>				
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	16.849	-8.566	0	0
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>				
Afdrag på lån.....	-648	-648	0	0
<i>Instalments on loans</i>				

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

Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	2.364	1.179	0	0
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>18.565</b>	<b>-8.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>				
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-11.407</b>	<b>-7.568</b>	<b>-169</b>	<b>0</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>				
Likvider 1. januar.....	52.168	59.736	169	169
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>40.761</b>	<b>52.168</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>				



**NOTER**  
**NOTES**

					<b>Note</b>
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
Omsætning, Danmark.....	159.596	161.048	0	0	
<i>Revenue, Denmark</i>					
Norge.....	589.126	813.010	0	0	
<i>Norway</i>					
Andre lande i Europa.....	411.133	201.757	0	0	
<i>Other contries in Europe</i>					
	<b>1.159.855</b>	<b>1.175.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
<i>Segment details (activities)</i>					
Køletransporter.....	1.159.855	1.175.815	0	0	
<i>Refrigerated transport</i>					
	<b>1.159.855</b>	<b>1.175.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditor</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO.....	479	479	0	0	
<i>BDO</i>					
	<b>479</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	317	325	29	33	
<i>Statutory audit</i>					
Skatterådgivning.....	0	0	5	5	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	162	154	22	14	
<i>Other services</i>					
	<b>479</b>	<b>479</b>	<b>56</b>	<b>52</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	742	746	1	1	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	185.919	189.844	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner .....	8.740	8.418	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	14.553	16.060	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	<b>209.212</b>	<b>214.322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	2.037	1.912	0	0	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
Moderselskabets ansatte omfatter alene direktionen, der ikke modtager vederlag. <i>The parent company's staff includes management who do not receive remuneration.</i>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	10.098	3.132	0	3	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-71	51	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>10.027</b>	<b>3.183</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	35.896	9.982	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	35.904	9.992	8	10	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>35.904</b>	<b>9.992</b>	<b>35.904</b>	<b>9.992</b>	

NOTER  
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible assets*

6

	Koncernen <i>Group</i>
	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	8.167
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>8.167</b>
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....	7.334
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>	
Årets afskrivninger .....	833
<i>Amortisation for the year</i>	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>8.167</b>
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Property, plant and equipment*

7

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	8.814	83.906
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering.....	0	-2.185
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	9.558	59.742
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-17.748
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>18.372</b>	<b>123.715</b>
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	1.035	34.187
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering.....	0	-1.580
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-9.257
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	314	17.700
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>1.349</b>	<b>41.050</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>17.023</b>	<b>82.665</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
Finansielle leasingaktiver.....		43.369
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

7

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<i>Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements</i>	<i>Mat. anlægsaktiv r under udførelse og forudbet. Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	7.316	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	29.601
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>7.316</b>	<b>29.601</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	7.233	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	14	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	<b>7.247</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>69</b>	<b>29.601</b>

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

8

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<i>Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>		2.194
Tilgang..... <i>Additions</i>		6.385
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>		<b>8.579</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		<b>8.579</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

8

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent Company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomhe er</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.382
<b>Kostpris 31. december 2020</b> ..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>1.382</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	91.065
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2.616
Årets resultat ..... <i>Profit/loss for the year</i>	35.896
<b>Værdireguleringer 31. december 2020</b> ..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	<b>124.345</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> ..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>125.727</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg.....	125.727	36.102	100 %
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg.....	2.359	608	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Finland, Finland....	-10.941	-161	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Norge.....	51.881	17.952	100 %
TTN Trucking AS, Norge.....	1.348	1.189	100 %
TT Trucking GmbH, Tyskland.....	4.867	246	100 %
Barsøe GmbH, Tyskland.....	1.798	345	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Sverige.....	380	52	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O. O., Polen.....	6.933	6.221	100 %
TTK-Ejendomme2 ApS, Padborg.....	20	-29	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Udskudt skatteaktiv**

**9**

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	825	865	0	0
Årets udskudte skat, regulering..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-71	-51	0	0
Øvrige reguleringer..... <i>Deferred tax of the year, equity</i>	-594	11	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <i>Deferred tax assets 31 December 2020</i>	<b>160</b>	<b>825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 160 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'000 160. 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.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**10**

*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.*

**Selskabskapital**

**11**

*Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt således:

*Allocation of share capital:*

Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>Shares, 500 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>	500	500
	<b>500</b>	<b>500</b>

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

12

	Koncernen			
	Group			
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2020		Debt	31/12 2019
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Gæld til realkreditinstitutter.....	21.002	648	912	4.800
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	43.340	11.319	12.284	28.168
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	3.673	0	0	1.309
<i>Other liabilities</i>				
	<b>68.015</b>	<b>11.967</b>	<b>13.196</b>	<b>34.277</b>

Eventualposter mv.  
Contingencies etc.

13

Koncernen har påtaget sig operationelle leje-og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 18.337 tDKK. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 34 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på op til 10 år. Den samlede årlige leje udgør 13.337 tDKK.

*The group has assumed operating rental and lease liabilities which amount to DKK ('000) 18,337 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 34 months.*

*The group has signed agreements for lease of premises which have a period of non-terminability of up to 10 years. The total annual lease is DKK ('000) 13,337.*

Hæftelse i sambeskatningen  
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 8.176 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 8.176 at the Balance Sheet date.*



**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

*Charges and securities*

Koncernen har overfor Jyske Bank stillet sikkerhed for 50 mill. DKK. i form af skadesløsbrev. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 195 mill. DKK.

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.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank givet pant i datterselskabers aktiekapital, afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende samt ejerpantebreve på 39.2 mill. DKK i ejendom beliggende, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg.

Koncernen har overfor Jyske Bank afgivet flydende flådepant for 25 mill DKK. med sikkerhed i koncernens Norske driftsmateriel.

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 2 mill. DKK 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, TTDK-Ejendomme2 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 mill. in the form of a letter of indemnity. The book value of the secured assets amounts to DKK 143 mill.*

*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.*

*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 39.2 mill. DKK in property located, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg.*

*The Group has issued a security to Jyske Bank of an amount of DKK 25 mill. with security in the Group's Norwegian operating equipment and machinery.*

*Jyske Bank has issued a payment guarantee of DKK ('000) 2.000 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, TTDK-Ejendomme2 ApS. Thermo Transit Finland OY and Thermo Transit Danmark A/S.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Nærtstående parter**

**15**

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2020 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.

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

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.

*The Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.*

*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.*

*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.*

*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 intercompany 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**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.

**Kørselsomkostninger**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**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.

**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.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.*

**Haulage charges**

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

**Other external expenses**

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

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**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.

**Income from equity interests 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.*

*In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

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

*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.*

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:*

	<b>Brugstid</b> <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.

*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***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 koncernens og 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.

**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.

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.

**Lease contracts**

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar 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.*

**Fixed asset investments**

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

*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*

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetableringsforpligtelser samt udskudt skat.

*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 receivables, 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.*

**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.*

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of reestablish commitments and deferred tax.*



**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.

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.

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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, 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.*

*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.*

*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.*

*Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries 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.*