



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 2023**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. juli 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2024*

---

**Viktorija Molyté**

*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> <b>Page</b>
<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>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>	13-24
<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>	25
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	26-29
Egenkapitalopgørelse ..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	30-31
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	32-33
Noter..... <i>Notes</i>	34-45
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	46-57

**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  
Kommune: Aabenraa  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jens Rømer Sode  
Edvardas Liachovicus, formand  
*chairman*  
Jens Hovgaard Jensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jens Rømer Sode

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Langelandsvej 6  
5500 Middelfart

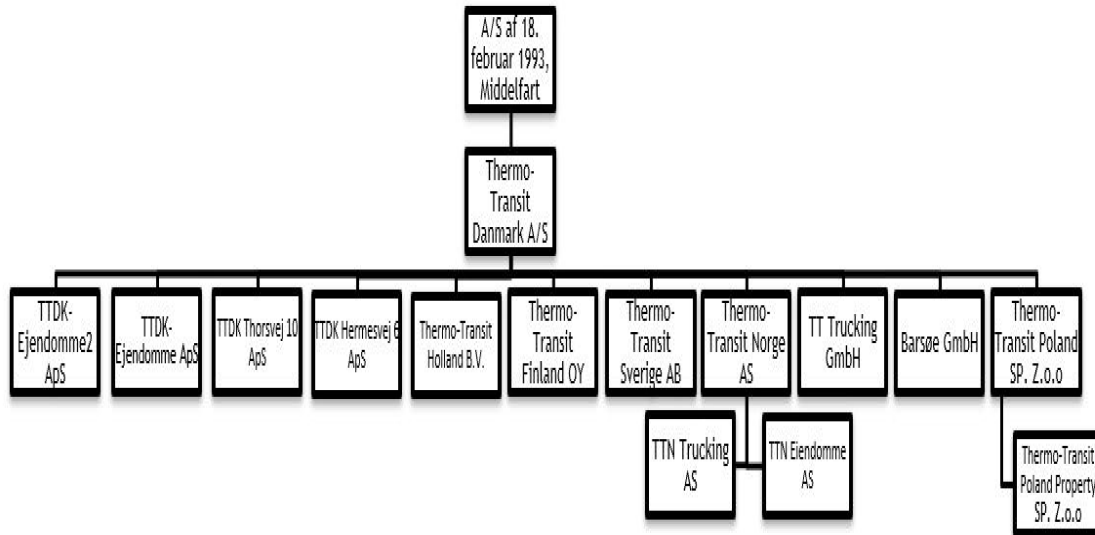
**Pengeinstitut**  
*Bank*

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**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023.*

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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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 2. juli 2024  
*Padborg, 2 July 2024*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Jens Rømer Sode

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Jens Rømer Sode

---

Edvardas Liachovicius  
Formand  
*Chairman*

---

Jens Hovgaard Jensen

**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 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a accounting policies for both the Group and the Company, as well as consolidated cash flow statement for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Company at 31 December 2023 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2023 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" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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*

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

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual 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 Annual Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group and 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 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.*

*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, 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 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 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, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual 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 Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements does not cover the Management Commentary, 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, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary 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 the Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual 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 Commentary.*

Middelfart, den 2. juli 2024  
*Middelfart, 2 July 2024*

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**

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.485.717	1.558.534	1.295.275	1.159.855	1.175.815
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	360.616	364.253	307.497	274.777	240.601
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-4.054	39.501	52.832	46.983	12.552
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-11.686	-1.476	447	-1.052	623
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-15.740	38.025	53.279	45.931	13.175
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-21.491	29.310	41.443	35.904	9.992
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	541.487	523.765	459.668	364.518	270.081
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	125.251	180.343	170.507	126.032	92.744
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	30.305	5.988	56.288	52.244	16.872
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-50.136	-6.481	-54.096	-75.927	-16.405
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	32.933	6.293	8.844	34.024	-8.035
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	13.102	5.800	11.036	10.341	-7.568
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-66.919	-17.667	-72.743	-75.041	-18.613
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...</b>	<b>903</b>	<b>798</b>	<b>752</b>	<b>742</b>	<b>746</b>
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	24,3	23,4	23,7	23,7	20,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	-0,3	2,5	1,1	1,9	3,0
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	23,1	34,4	37,1	34,6	34,3
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-14,1	16,7	28,0	32,8	11,4
<i>Return on equity</i>					

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:*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP*

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Operating margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year-end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

**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.

Koncernens hovedaktivitet er i lighed med tidligere år transport- og logistikvirksomhed, herunder særligt køletransport og frysetransport i hele Europa. Koncernen benytter både koncerninterne aktiver samt tredjeparts serviceleverandører for at servicere kunderne.

Koncernens aktiviteter drives hovedsageligt fra hovedkontoret i Danmark samt via vores selskaber i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Holland og Polen. Koncernens kundebase er geografisk placeret i førnævnte lande samt Sydeuropa.

Koncernen er en del af den samlede Girteka Koncern, der ligeledes har aktiviteter med transport og logistik i hele Europa.

Koncernen driver desuden terminaler som anvendes til omlæsning.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Ledelsen anser resultatet for 2023 for ikke tilfredsstillende.

Omsætningen fra fiskekunder er faldet hvilket skyldes et mærkbare fald i kvoterne på hvidfisk og en faldende mængde på laksen på grund af sygdom i besætningerne og på trods af stigende priser på alle koncernens primære fiskeprodukter (hvid fisk (torsk) og rød fisk (laks)) har selskabet ikke kunnet fastholde den forventede omsætning og resultatdannelse.

Herudover har der været en overkapacitet i forhold til egne flåde af biler. Sidst men ikke mindst har koncernen i løbet af 2023 arbejdet med en diversifikation inden for udvalgte kundesegmenter, hvilket har medført et fald i omsætningen på udvalgte kunder.

Samarbejdet med moderselskabet Girteka er yderligere styrket i løbet af 2023 og koncernens ekspansionsplaner i forhold til aktiviteterne i både Finland og Norge via selskaberne i de respektive lande er stadig vores hovedfokus for

**Principal activities**

*As in previous years, the Parent Company's principal activities are to own equity investments in the fully owned subsidiary Thermo-Transit Danmark A/S and other consolidated companies.*

*As before, the Company's principal activities are to provide transport and logistics services, including refrigerated transportation all over Europe. The Company uses both intercompany assets and third-party service providers to service the customers.*

*The Company's activities are mainly operated out of the headquarters in Denmark and via subsidiaries in Denmark, Norway, Sweden, Finland, Germany, the Netherlands and Poland. The Company's customer base is geographically located in the aforementioned countries and Southern Europe.*

*The Group is part of the collective Girteka Group which also has activities within the transport and logistics sector all over Europe.*

*Moreover, the Company operates terminals which are used for reloading.*

**Development in activities and financial and economic position**

*Management considers the profit/loss for 2023 to be unsatisfactory.*

*The income from seafood customers has decreased due to a measurable decline in the quotas of white fish and a decreasing amount of salmon due to illness within the crews, and despite increasing prices on all of the Company's main fish products (white fish (cod) and red fish (salmon)) the Company has not been able to retain the expected revenue and earnings generation.*

*Additionally, there has been an excess capacity compared with the Company's own fleet of vehicles. Lastly but not least, during 2023, the Company worked with a diversification within selected customer segments which has entailed a decrease in revenue on selected customers.*

*Collaboration with the ultimate parent Girteka has been additionally strengthened during 2023, and the Group's plans of expansion in relation to the activities in both Finland and Norway via the subsidiaries in the respective countries are*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

yderligere ekspansion.

I løbet af 2023 har koncernen foretaget en række forskellige ledelsesmæssige omstrukturering og der er truffet en række beslutninger i forhold til optimering af koncernens nuværende forretningsmodel og omkostnings- og aktivitetsbase. Ledelsen anser dette for et betydeligt skridt i forhold til at sikre en betydelig realisering af en række gevinster i forhold til samarbejdet med den samlede Girteka koncern.

Ledelsen forventer at disse omstruktureringer vil bidrage positivt til den forventede udvikling og skabe en yderligere vækst i markedsandelene for koncernens primære produkter.

Årets resultat er herudover særligt påvirket af omkostninger til indgået forlig i fortoldningssag på i alt 5,2 mio.kr.

Likviditeten og pengestrømmene har udviklet sig som forventet set i forhold til resultaterne, og virksomheden har bevaret en tilstrækkelig likviditet.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Året resultat levede ikke op til forventninger, som anført i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2022.

Årets resultat før skat for koncernen er et underskud på 15,7 mio. dkk., hvor samme tal i 2022 var et overskud på 38 mio. kr.

Forventningen i 2022 var et resultat før skat for 2023 i niveauet 75-80 mio.kr.

Resultatet skyldes først og fremmest et fald i vores eksport af fisk hvilket var drevet af sygdom i laksen og ligeledes et fald i fiskekvoten af fangst af hvidfisk i Norge. Dette har betydet faldende mængder over terminalen, og ikke mindst manglende indtjening til vores egen flåde af biler og trailer.

***Development in activities and financial and economic position (continued)***

*still our main focus for additional expansion.*

*During 2023, the Group carried out managerial restructuring and several decisions have been made in relation to optimisation of the Group's current business model as well as its cost and activity base. Management considers this a significant step towards ensuring a significant realisation of several gains in relation to the collaboration within the Girteka Group.*

*Management expects that the restructuring will contribute positively to the expected development and create additional growth of the market shares for the Group's primary products.*

*In addition, the loss for the year has been especially impacted by costs for settling a dispute in a customs clearance case of DKK 5.2m in total.*

*The liquidity and cash flows have developed as expected compared with the results, and the Company has maintained sufficient liquidity.*

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

*The loss for the year did not live up to the expectations stated in the management commentary of the annual report for 2022.*

*The pre-tax loss constitute DKK 15.7m whereas the same number in 2022 was a profit of DKK 38m.*

*In 2022, the expectation for 2023 was a pre-tax profit within the level of DKK 75-80m.*

*The loss is a consequence of primarily a decrease in our export of fish which was caused by illness in the salmon and likewise a decrease in the fishing quota of white fish in Norway. This has meant decreasing quantities in the terminal and not least income to our own fleet of vehicles and trailers.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Finansielle risici****Valutarisici:**

Købs- og salgstransaktioner udføres i NOK, EUR, PLN og SEK.

Koncernens salgstransaktioner i EUR er så vidt muligt afdækket ved at modregne købstransaktioner.

Aktiviteter i SEK og PLN er begrænset.

Koncernen har en politik for at begrænse valutarisiciene, særligt vedrørende salg i NOK. Som beskrevet ovenfor tilstræbes dette gennem naturlig hedge. Der er dog overvejelser omkring introduktion af andre finansielle instrumenter for at mitigere udsvingene fra valutakurser og deres resultatpåvirkning.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Koncernen er kun i begrænset omfang påvirket af ændringer i renteniveauet.

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer mindre stigning i omsætningen i 2024, som følge af den forsat uklare økonomiske situation på koncernens primære markeder i Europa. Dog ser den økonomiske situation på koncernens primære markeder ud til at have et mere positivt udsyn end forventet tilbage i starten af 2024.

Da koncernen primært beskæftiger sig med stabile produkter inden for frisk, frossen fisk, grøntsager og frugt, ser ledelsen muligheder for vækst inden for disse segmenter og kombineret med de strukturelle ændringer i forhold til koncernens forretnings- og drift model i samarbejde med den samlede Girteka koncern

**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.

**Financial risk****Valutarisici:**

Purchase and sale transactions are performed primarily in NOK, EUR, PLN and SEK.

The Company's sale transactions in EUR are as far as possible hedged by offsetting purchase transactions.

Activities in SEK and PLN are limited.

The Company has a policy for limiting the currency risks, especially for sale in NOK. As described above, efforts for this are made through natural hedge. However, there are considerations regarding introduction of other financial instruments to mitigate the fluctuations from exchange rates and their impact on the results.

Currency translation adjustment of investments in subsidiaries, which are independent entities, are recognised directly in equity. Currency risks related to this are generally not hedged, as it is the Company's understanding that a current currency hedge of such long-term investments will not be optimal based on an overall consideration of risks and costs.

No speculative currency positions are entered.

The Group is only impacted by changes in the interest-rate level to a limited extent.

**Future expectations**

Management expects a small increase in revenue in 2024 as a result of the continued unclear financial situation in the Group's primary markets in Europe. However, it looks like the financial situation of the Group's primary markets will be more positive than expected in the beginning of 2024.

As the Company is primarily engaged in stable products within the segments of fresh, frozen fish, vegetables and fruit, Management sees opportunities of growth within these segments, and combined with the structural changes in relation to the Company's business and operation model in collaboration with all of Girteka Group

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### **Forventninger til fremtiden (fortsat)**

forventer ledelsen som før omtalt et resultat før skat for koncernen i niveauet 0 til -20 mio.kr.

Dette understøttes af implementeringen af selskabets nye Seafood Logistics strategi, som er påbegyndt i starten af 2024. Dette indebærer blandt andet også en tilpasning af den eksisterende bilpark. En implementering vi forventer at være fuldt implementeret 2. halvdel af 2024, og at denne først vil have fuld effekt i 2025. Strategien vil understøtte ovennævnte resultatdannelse i positiv retning.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet har frem til 2021 kommunikeret om samfundsansvar qua moderselskabets UN Global Compact rapportering "Communication on Progress". I 2022 udfærdigede moderselskabet en årsrapport "Responsible Logistics" som indeholdt informationer om koncernens politikker og handlinger vedr. samfundsansvar.

Selskabet følger Girtekas Code of Conduct, som kan læses via dette link: <https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/2022-12-Code-of-conduct.pdf>

### **Forretningsmodel og Risici**

Som omtalt under væsentlige aktiviteter er selskabets forretningsmodel baseret på transport- og logistikvirksomhed, herunder særligt køletransport og frysetransport. Dermed udledes der en væsentlig mængde drivhusgasser.

Selskabet arbejder målrettet på at opfylde de lovmæssige krav, der de kommende år bliver til både implementering og rapportering af CSRD samt efterlevelse af EU-taksonomien.

Selskabet praktiserer efter bedste evne at anvende nyeste teknologier inden for reduktion af drivhusgasser.

Strategiske risici, negative sociale og miljømæssige risici reduceres gennem risikostyring og due diligence. I forhold til due diligence sikres dette via selskabets ledelsessystem og i samarbejde med moderselskabet.

### **Future expectations (continued)**

Management expects as previously mentioned a pre-tax loss in the level of DKK 0 to -20m.

This is supported by the implementation of the Company's new Seafood Logistics strategy which was commenced in the beginning of 2024. Among other things, this involves an adjustment of the existing fleet of vehicles. We expect that the implementation will be fully implemented in the second half of 2024 and that it will not have the full effect until 2025. The strategy will support positively the above-mentioned earnings generation.

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

Until 2021, the Company has communicated their social responsibility qua the Parent Company's Un Global Compact reporting "Communication on Progress". In 2022, the Parent Company prepared an annual report "Responsible Logistics" containing information about the Group's policies and procedures in relation to social responsibility.

The Company follows Girteka's Code of Conduct which can be referenced via this link: <https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/2022-12-Code-of-conduct.pdf>

### **Business model and risks**

As mentioned under Principal activities the Company's business model is based on provision of transport and logistics services, including refrigerated transportation. With that, a significant amount of greenhouse gases are released.

The Company is dedicated in their work to complying with the statutory requirements which in the coming years will lead to both implementation and reporting of CSRD and compliance with the EU taxonomy.

To the best of its ability the Company carries out in practice the newest technologies within reduction of greenhouse gases.

Strategic risks, negative and environmental risks are reduced through risk management and due diligence. Due diligence is ensured via the Company's management system and in collaboration with the Parent Company.



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

Girteka Group Code of Conduct er baseret på virksomhedens værdier og gælder for alle virksomheder og medarbejdere, ledelse og bestyrelse.

Koncernen opfordrer kraftigt til at handle, hvis man står over for eller har mistanke om manglende overholdelse af koncernens Code of Conduct. Man kan gøre sin nærmeste leder eller øverste ledelse opmærksom på ethvert problem eller alternativt gennem selskabets Whistleblower ordning. Dette gælder på alle områderne; miljø og klima, sociale og personaleforhold, menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse samt ethvert andet forhold i strid med koncernens Code of Conduct.

Koncernen søger ligeledes at fremme samfundsansvar ved at påvirke samarbejdspartnere, underleverandører mfl. i sin værdikæde, til at følge principperne i UN Global Compact.

Gennem skabelse af beskæftigelse har selskabet ydet et bidrag til at fremme økonomisk og samfundsmæssig udvikling.

**Miljø og klima**

Koncernen har en miljø- og klimapolitik der særligt omhandler reduktion af drivhusgasudledning.

For at sikre, at koncernen bidrager til den grønne agenda, udvikler og forbedrer koncernen systematisk sit miljøledelsessystem (EMS). EMS har givet mulighed for at identificere risici og muligheder for, hvordan koncernen kan forbedre resultaterne.

EMS er udarbejdet og certificeret i henhold til ISO 14001: 2015-standarden og forpligter sig til følgende målsætninger:

At anvende grønne kriterier for indkøb; Måle kunders CO<sub>2</sub>-emissioner og give dem rapporter; Forhindre potentielle miljøhændelser og være klar til at løse eventuelle problemer, der opstår; Søge efter nye grønne løsninger til kunders godstransport; Overvåge og overholde miljølovgivningen i alle de lande, hvor der opereres; Reducere forurening, CO<sub>2</sub>-emissioner og affald; øge sortering og genanvendelse af affald; Opbygge bevidsthed ved at involvere medarbejdere og partnere i bestræbelserne på at beskytte miljøet.

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

*Girteka Group' Code of Conduct is based on the Company's values and applies to all companies and employees, management and board of directors.*

*The Group strongly encourages to act if one is facing or suspecting non-compliance with the Group's Code of Conduct. One can draw their immediate manager's or Management's attention to any problem, or alternatively through the Company's whistleblower scheme. This applies to all areas: environment and climate, social matters and staff matters, human rights and fight against corruption and bribery as well as any other matter in contravention of the Group's Code of Conduct.*

*The Group also seeks to promote social responsibility by influencing cooperative partners, sub-suppliers and others in the value chain to follow the principles of UN Global Compact.*

*Through creating employment the Company has contributed to promote financial and societal development.*

**Environment and climate**

*The Group has an environmental and climate change policy which especially is concerned with greenhouse gas emissions.*

*To ensure that the Group contributes to the green agenda, the Group develops and improves systematically its environmental management system (EMS). EMS has enabled identification of risks and opportunities of how the Group can improve the results.*

*EMS has been prepared and certified in accordance with ISO 14001: The 2015 standard commits to the following objectives:*

*To apply green criteria in purchases; Measure customers' CO<sub>2</sub> emissions and provide them with reports; Prevent potential environmental incidents and be ready to solve any problems arising; Seek new green solutions for customers' transport of goods; Monitor and comply with environmental legislation in all countries with operational activities; Reduce pollution, CO<sub>2</sub> emissions and waste; increase separation and reuse of waste; Create awareness by involving employees and partners in efforts to protect the environment.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Koncernens mål er at sikre, at EMS-programmet gælder for alle organisationsaktiviteter, fra lokale kontorer, produktionsfaciliteter, lagre, garager og outsourcete aktiviteter, herunder underleverandører, til alle foranstaltninger til forureningsbekæmpelse.

Udledning af CO<sub>2</sub> er den væsentligste miljø- og klimarisiko forbundet med selskabets aktiviteter, idet transportsektoren er ansvarlig for ca. 25 % af den samlede CO<sub>2</sub>-udledning i EU. Selve vejtransporten dækker 71 % af disse emissioner. Det betyder, at hvis selskabet kan reducere emissionerne i hvert køretøj med 20 %, får man cirka 4 % af de samlede emissioner reduceret i EU.

Der er i koncernen flere initiativer og indsatser i gang der har som formål at reducere udledningerne. Dels er der et ønske om at levere nogle mindre miljø- og klima skadelige ydelser i sig selv, men der er også et hensyn til forretningens fremtidssikring såfremt der indføres afgifter, CO<sub>2</sub> fri byzoner mv.

Kunderne er også tiltagende optagede af ESG-data og efterspørger CO<sub>2</sub> regnskaber, som via moderselskabet kan leveres ved forespørgsel. Selskabet tilbyder ligeledes transport med HVO diesel.

Foruden en række tekniske tiltag og indsatser arbejdes der i koncernen også med adfærdsregulerende tiltag, hvor chaufførerne belønnes for "Eco-driving", dvs. brændstofbesparende kørsel.

Eco-driving har yderligere nogle fordele relateret til trafiksikkerhed. Chauffører lærer at undgå ulykker, forudsige situationer på vejen, og være mere opmærksomme på deres køretøj og andre trafikanter.

Det er koncernens klare opfattelse at indsatserne på området har haft en positiv indvirkning på den grønne agenda og chaufførernes adfærd i relation til trafiksikkerhed og brændstofbesparelse.

Fremover forventer koncernen at blive i stand til at opsamle flere resultater som følge af flere og bedre målinger i relation til især drivhusgasser.

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

*The Group's objective is to ensure that the EMS programme applies to all organisational activities, from local offices, production facilities, warehouses, garages and outsourced activities, including sub-suppliers, to all measures of fighting pollution.*

*CO<sub>2</sub> emissions are the most material environmental and climate risk related to the Company's activities, as the transport sector is responsible for approx. 25% of the total CO<sub>2</sub> emissions in the EU. The road transport itself covers 71% of these emissions. This means that if the Company can reduce the emissions of each vehicle by 20%, the total emissions in the EU will be reduced by 4%.*

*Within the Group, there are several initiatives and measures in motion, of which the purposes are to reduce the emissions. It is an intention to provide some services which are less damaging to the environment and climate per se, but there are also considerations for future-proofing of the business if taxes, CO<sub>2</sub>-free city zones, etc. are introduced.*

*The customers are also increasingly engaged in ESG data and demand CO<sub>2</sub> statements, which may be provided via the Parent Company upon request. The Company also offers transport with HVO diesel.*

*Besides a numbers of technical measures and initiatives, the Group also works with measures to regulate behaviour, where drivers are rewarded "Eco-driving" for fuel-economising transport.*

*Eco-driving has also some benefits related to traffic safety. Drivers learn to avoid accidents, predict situations on the road and be more aware of their vehicle and other road users.*

*It is the Group's clear understanding that the measures within the area have had a positive impact on the green agenda and the drivers' behaviour in relation to traffic safety and fuel economy.*

*In the future, the Group expects to be able to collect more results as a result of more and better measurements in connection with especially greenhouse gasses.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)***Sociale og personaleforhold*

Medarbejderes sundhed, sikkerhed og trivsel på arbejdspladsen er en kerneværdi i koncernen. Det er afgørende at sikre et sundt fysisk og psykisk arbejdsmiljø for medarbejderne på hver af deres arbejdspladser, uanset om det er på vejene, egne faciliteter eller hos kunder.

Koncernen er forpligtet til ikke kun overvågning og forbedring, men proaktiv tilgang til sikkerhed.

Hver medarbejder skal bidrage til at opretholde deres sikkerhed på arbejdspladsen og skabe et sikkert miljø for deres kolleger gennem overholdelse af alle sikkerhedsforskrifter og advise omhu for at forhindre ulykker.

Der er generelle brancherelaterede risici vedr. løn- og arbejdsforholdene for chauffører som omhandler blandt andet kontraktforhold, aflønning, arbejdstid, boligforhold mv. En del af disse problemstillinger ses særligt ifm. værdikæden, hvor kontrollen naturligt reduceres.

Disse risici vurderes i koncernen at være lavere end gennemsnittet for branchen, da kerneydelsen er leverancer af høj kvalitet. Dette afspejles i kravene til chaufførernes kunnen og dermed prispunktet.

Chaufførerne er ansat i den polske og tyske del af koncernen, og her indrapporteres til Danmark vedr. vilkår, træning mv. Arbejdstidsreglerne gælder for alle også andre nationaliteter end danske, da det er vigtigt for at have højt kvalificerede chauffører. Ansættelseskontrakter er udformet således behovet for at fastholde kvalificerede og kompetente medarbejdere imødekommes.

Der tilbydes egne chaufførhoteller som dækker basale behov med køkkenfaciliteter, bad/toilet, seng og bord. Der tages hensyn til kulturelle forskelligheder i de grupper der bor på hotellerne, for at skabe tryghed og sikkerhed. Alle lagermedarbejdere har overenskomstmæssige vilkår.

I koncernens politik på området prioriteres sikkerhed højt. Der er særligt vedr. kørsel i Norge fokus på at kompetencerne er til stede for at kunne gennemføre transporter. Der køres ligeledes med vinterdæk.

**Corporate social responsibility (CSR) report (continued)***Social matters and staff matters*

*The employees' health, security and well-being at the workplace are core values within the Group. It is crucial to ensure a healthy physical and mental working environment for the employees at each of their workplaces, whether it is on the roads, in own facilities or with customers.*

*The Group is committed to not only surveillance and improvement but a proactive approach to security.*

*Each employee must contribute to maintain their security at the workplace and create a safe environment for their colleagues through observing all safety regulations and show care to prevent accidents.*

*There are general industry-related risks regarding salary and working conditions for drivers concerning contractual matters, payment, working time, housing conditions, etc. Part of these issues are seen especially in connection with the value chain where the control is naturally reduced.*

*In the Group, these risks are assessed to be lower than average for the industry as the core service is consignments of high quality. This is reflected in the requirements for the drivers' abilities and thereby the price point.*

*The drivers are employed in the Polish and German divisions of the Group which report to Denmark regarding terms, training, etc. The working hours regulations apply to all nationalities, as it is important to have highly qualified drivers. Employment contracts are drawn up in such a way that the need of retaining qualified and competent employees is accommodated.*

*Own hotels for drivers are offered which cover basic needs with kitchen facilities, private bath/toilet, bed and table. Cultural differences are considered within the groups staying at the hotels to create safe spaces and security. All warehouse workers work under collective and contractual terms.*

*Security is given high priority according to the Group's policy within the area. Especially with driving in Norway, focus is on competences existing to be able to complete transportations. And winter tyres are used.*

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

Det er koncernens opfattelse at arbejdet på området har haft en positiv indvirkning på medarbejdernes sundhed, sikkerhed og trivsel.

Fremover forventer koncernen at blive i stand til at opsamle flere resultater som følge af flere og bedre målinger i relation til sociale og personaleforhold.

*Menneskerettigheder*

Koncernen har ikke en politik for menneskerettigheder.

Der vurderes ikke at være væsentlige risici for brud på menneskerettigheder.

Koncernen opererer primært i nordeuropæiske lande og ikke i væsentligt omfang i lande hvor der er risiko for brud på menneskerettighederne.

*Bekæmpelse af korruption*

Koncernen opererer ved hjælp af nedenstående specifikke regler for at tackle antikorruption og bestikkelse. Principperne forbyder ikke normal og passende gæstfrihed, der gives eller modtages.

Hvis man er i tvivl, bedes man kontakte sin nærmeste leder eller øverste ledelse. De væsentligste risici er beskrevet nedenfor.

Bestikkelse henviser til ethvert tilbud, returkommission eller accept af en gave, et lån, et gebyr, vederlag eller noget af værdi til eller fra en anden person eller enhed som et incitament til at påvirke eller fremme en bestemt handling eller undladelse, som ikke ville have været passende uden bestikkelsen. Forbuddet mod bestikkelse rækker ud over pengeoverførsler og omfatter overførsel af enhver form for aktiver.

Forbuddet omfatter derfor bestikkelse i form af betaling af rejseudgifter, uforholdsmæssigt store repræsentationsudgifter, velgørende donationer, levering af produkter eller tjenester, overførsel af økonomiske eller andre personlige ydelser.

Koncernen tolererer ikke nogen form for bestikkelse, uden undtagelse, herunder i lande, hvor bestikkelse er lovligt, eller hvor det accepteres som normal forretningspraksis. Man må ikke acceptere eller tilbyde bestikkelse af nogen art.

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

*It is the Group's understanding that the work within the area has had a positive impact on the employees' health, security and well-being.*

*In the future, the Group expects to be able to collect more results as a result of more and better measurements in connection with social matters and staff matters.*

*Human rights*

*The Group does not have a human rights policy.*

*It is assessed that there is not any material risks of breaching human rights.*

*The Group operates primarily in North European countries and only to some extent in countries where there is a risk of breach of human rights.*

*Fighting corruption*

*The Group operates by means of the below specific rules on tackling anti-corruption and bribery. The principles do not prohibit normal and appropriate hospitality which is provided or received.*

*If in doubt, ones immediate manager or the management should be contacted. The most material risks are described below.*

*Bribery refers to any offer, secret commission or accept of gifts, loans, fees, remuneration or something of value to or from another person or entity as incentive for influencing or promoting a specific action or exception which would not have been appropriate without the bribery. The prohibition against bribery extends money transfers and comprises transfer of any form of assets.*

*Therefore, the prohibition comprises bribery in the form of paying travelling expenses, exorbitant high entertainment costs, charitable donations, delivery of products or services, transfer of financial or other personal services.*

*The Group does not tolerate any form of bribery, without exception, including in countries where bribery is legal or is accepted as normal business practice. One is not to accept or offer bribery of any kind.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Returkommission betragtes som en form for bestikkelse. Alle forbud mod bestikkelse gælder for returkommission. Man må ikke acceptere eller tilbyde returkommission.

Faciliteringsbetalinger er ofte små betalinger, der foretages til embedsmænd på lavere niveau for at sikre deres præstationer eller for at fremskynde en regerings- eller officiel proces, som medarbejderen allerede er forpligtet til at udføre. Man må ikke foretage faciliteringsbetalinger eller acceptere en sådan praksis i noget land af nogen parter, herunder tredjeparter, der handler på vegne af koncernen, selvom de er en del af lokal lovgivning eller lokal skik.

Hvidvaskning af penge er den handling, der består i at skjule penge, der stammer fra kriminelle aktiviteter, og få dem til at se ud til at stamme fra lovlige kilder eller udgøre legitime aktiver. Hemmeligholdelse af finansieringskilden eller den tilsigtede anvendelse af midler kan være involvering i finansiering af terroroperationer. Man må ikke deltage i hvidvaskning af penge, finansiering af terrorisme, finansiering af andre kriminelle aktiviteter eller være involveret i andre aktiviteter, der fremmer hvidvaskning af penge.

Whistleblower ordning er etableret og varetages af en advokat. Der forefindes en politik og procedure for håndtering af sager der kommer ind via whistleblowerordningen.

Alle medarbejdere er informeret pr mail og i medarbejderhåndbog og fremgår af koncernens Code of Conduct, som kan læses via dette link: <https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/2022-12-Code-of-conduct.pdf>.

I 2023 har der ikke været nogen brud på politikken.

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

*Secret commission is considered as a form of bribery. All prohibitions against bribery apply to secret commission. One is not to accept or offer secret commission.*

*Facilitation payments are often small payments made to officials at a lower level to secure their performances or to speed up a governmental or official process which the employee is already obligated to perform. One may not conduct facilitation payments or accept such practice in any country by any parties, including third parties trading on behalf of the Group, even if they are part of local law or local customs.*

*Money-laundering is the action which involve hiding money originating from criminal activities and make it look like they originate from legal sources or comprise legitimate assets. Concealing the source of finance or the intended use of funds may be involvement in financing terrorism. One may not participate in money-laundering, financing of terrorism, financing of other criminal activities or be involved in other activities promoting money-laundering.*

*A whistleblower scheme has been established and is discharged by a lawyer. There is a policy and procedure for handling cases coming in via the whistleblower scheme.*

*All employees have been informed via e-mail and in the staff manual and it appears from the Group's Code of Conduct which can be found via this link: <https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/2022-12-Code-of-conduct.pdf>*

*The policy has not been breached in 2023.*

**LEDELSESBERETNING**  
MANAGEMENT COMMENTARY

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

**Report of target figures and policies for the under-represented gender**

**Kønsmæssig sammensætning i ledelsen**

**Gender distribution within Management**

	2023	2022
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan..... <i>Number of members of the supreme management body</i>	3	3
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan..... <i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>	0%	0%
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer..... <i>Number of people at other management levels</i>	1	1

Det seneste regnskabsår har selskabet beskæftiget færre end 50 medarbejdere, hvorfor selskabet ikke er pligtigt til at opstille måltal og udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

*In the most recent financial year the Company employed less than 50 employees, for which reason the Company is not obligated to set target figures and prepare a policy for increasing the share of the under-represented gender at the other management levels of the Company.*

**Måltal for det øverste ledelsesorgan**

**Target figures for the supreme management body**

	2023	2022
Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan..... <i>Target figures in % for the supreme management body</i>	33%	33%
Årstal for forventet opfyldelse af måltal..... <i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>	2025	2025

**Status for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan**

**Status of meeting the target figures set for the supreme management body**

- Selskabets bestyrelse består af 3 medlemmer. Selskabet har et mål om at minimum 1/3 af medlemmerne af bestyrelsen er kvinder. Selskabet vil fremadrettet arbejde på at måltallet opfyldes inden for en periode på 2 år. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er alle medlemmer af bestyrelsen mænd og dette er uændret i forhold til 2022.

- *The Company's Board of Directors consist of 3 members. The Company's objective is that at least 1/3 of the members are women. Looking forward, the Company will work on meeting the target figure within a period of 2 years. At the time of the financial reporting all members of the Board of Directors are men, and this is unchanged compared with 2022.*

- Målet er ikke opnået i 2023 som følge af ændring i ejerstruktur og organisatoriske forhold.

- *The objective has not been achieved in 2023 due to changes in the ownership structure and organisational circumstances.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)**

- Ved udskiftning i det øverste ledelsesorgan og i forbindelse med rekruttering og ansættelse til ledelsesposter har koncernen fokus på at rekruttere de bedst egnede kandidater til alle stillinger. Selskabet vurderer alle kandidater ud fra samme faglige vurderingskriterier. Såfremt to kandidater vurderes ligestillet, vil kandidaten der repræsenterer det underrepræsenterede køn foretrækkes.

**Redegørelse for dataetik**

Koncernen har ikke en politik for dataetik.

Koncernen vurderer ikke at der er væsentlig risiko for negativ påvirkning heraf, da databehandlingen er begrænset.

Koncernens aktivitet har udelukkende karakter af business to business og at databehandling og dataanalyse ikke er en del af koncernens forretningsaktiviteter. Koncernens bearbejder ikke store mængder af data, anvender algoritmer, eller arbejder med data fra 3. mand i forbindelse med dataanalyser m.v.

På baggrund heraf vurderer koncernens ledelse, at der ikke er væsentlig risiko for brud på dataetiske regler er begrænset og der er derfor ikke fokus på det dataetiske område.

Koncernen har politikker vedr. GDPR og persondataforordningen.

Koncernen og dets medarbejdere respekterer og beskytter fortroligheden af oplysninger, der tilhører Koncernen, kunderne, leverandører og andre forretningspartnere, og selskabet forventer, at alle medarbejdere er loyale over for denne forretningsstrategi og virksomhedens værdier.

Man må ikke videregive fortrolige eller ejendomsretligt beskyttede oplysninger modtaget i koncernen til nogen, der ikke er ansat af koncernen. Dette gælder under ansættelse i virksomheden og i den periode, der er defineret af den lokale lovgivning efter at have forladt Koncernen. For at overholde databeskyttelseslovgivningen har koncernen udstedt bindende virksomhedsregler, der beskytter indsamlede personoplysninger mod at blive kopieret, ødelagt, misbrugt, stjålet, videregivet eller tilgængelig for personer uden tilstrækkelig tilladelse og godkendelse.

***Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)***

- *When replacing the supreme governing body and in connection with recruiting and employment for management roles, the Group is focusing on recruiting the most suitable candidates for all positions. The Company assesses all candidates based on the same professional assessment criteria. If two candidates are assessed to be ranking equally, the candidate representing the under-representing gender will be preferred.*

***Report of data ethics***

*The Group does not have a data ethics policy.*

*The Group assesses that there is no material risk of negative impact of this, as the data processing is limited.*

*The Group's activity is solely characterised by business to business and that data processing and data analysis are not part of the Group's business activities. The Company does not process large amounts of data, use algorithms or work with data from third parties in connection with data analyses, etc.*

*Based on this, the Group's Management assesses that the risk of breaching data ethical rules is limited, and therefore, there is no focus on the data ethical area.*

*The Company has policies for GDPR (the General Data Protection Regulation).*

*The Company and its employees respect and protect the confidentiality of the information belonging to the Group, the customers, suppliers and other business partners, and the Company expects that all employees are loyal to this business strategy and the values of the Company.*

*One may not disclose confidential or proprietary information received within the Group to anyone not employed by the Group. This is applicable during employment in the Company and during the period defined by local legislation after having left the Group. In order to comply with with the data protection legislation the Group has issued binding company rules to protect collected personal data from being copied, destroyed, abused, stolen, passed on or made available to people without sufficient permission and approval. Personal data are all personal information which could be used to identify a*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Redegørelse for dataetik (fortsat)**

Personlige data er alle personlige oplysninger, der kan bruges til at identificere en person, direkte eller indirekte, for eksempel: navn, foto, e-mailadresse, bankoplysninger, ansættelsesoplysninger eller en computers IP-adresse osv. Følsomme personoplysninger er personoplysninger, der afslører racemæssig eller etnisk oprindelse, politisk eller religiøs overbevisning osv.

Alle medarbejdere er informeret pr mail og i medarbejderhåndbog.

I 2023 har der ikke været nogen brud på politikken.

***Report of data ethics (continued)***

*person, directly or indirectly, for instance: name, photo, e-mail address, bank information, employment information or a computer's IP address, etc. Sensitive personal data are personal data which disclose racial or ethnic origin, political or religious beliefs, etc.*

*All employees have been informed by e-mail and in the staff manual.*

*The policy has not been breached in 2023.*



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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	<b>1.485.717</b>	<b>1.558.534</b>	0	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		12.297	7.656	66	66
Kørselsomkostninger..... <i>Cost of sales</i>		-1.035.262	-1.119.207	0	0
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-102.136	-82.730	-150	-100
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>360.616</b>	<b>364.253</b>	<b>-84</b>	<b>-34</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-327.879	-301.372	0	0
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-31.381	-23.380	0	0
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>	4	-5.410	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-4.054</b>	<b>39.501</b>	<b>-84</b>	<b>-34</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-22.411	27.515
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		7.803	9.597	2.246	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-19.489	-11.073	-2.072	-27
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-15.740</b>	<b>38.025</b>	<b>-22.321</b>	<b>27.454</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.751	-8.715	-51	8
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	6	<b>-21.491</b>	<b>29.310</b>	<b>-22.372</b>	<b>27.462</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2023	2022	2023	2022
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		1.751	1.971	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.751</b>	<b>1.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		122.068	103.622	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		113.795	78.883	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		5.417	5.185	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>241.280</b>	<b>187.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	121.684	177.697
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		421	423	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>421</b>	<b>423</b>	<b>121.684</b>	<b>177.697</b>
<i>Financial non-current assets</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>243.452</b>	<b>190.084</b>	<b>121.684</b>	<b>177.697</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		186.469	187.179	0	41
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.676	47.101	30.554	14.004
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....		0	350	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		10.031	18.119	3	0
<i>Receivables group tax</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		3.548	496	2.608	462
<i>Receivables corporation tax</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	542	3.203
<i>Receivable corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	3.863	1.090	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>205.587</b>	<b>254.335</b>	<b>33.707</b>	<b>17.710</b>
<i>Receivables</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b> <i>ASSETS (CONTINUED)</i>		<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>		1	1	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele....</b> <i>Current investments</i>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>92.447</b>	<b>79.345</b>	<b>23.843</b>	<b>8</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>298.035</b>	<b>333.681</b>	<b>57.550</b>	<b>17.718</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>541.487</b>	<b>523.765</b>	<b>179.234</b>	<b>195.415</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	11	500	500	500	500
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	120.302	146.315
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandsk.....		-7.659	-4.058	0	0
<i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>					
Overført overskud.....		132.410	153.901	1.150	1.110
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		0	30.000	0	30.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>125.251</b>	<b>180.343</b>	<b>121.952</b>	<b>177.925</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelser til udskudt skat.....	12	533	0	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		48.908	40.745	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		29.811	25.531	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		43.646	33.133	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		4.436	3.531	0	0
<i>Other liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	13	<b>126.801</b>	<b>102.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Non-current liabilities</b>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		2.001	1.816	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		13.851	25.591	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease obligations</i>		13.538	10.629	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		91.309	89.375	88	88
Gæld til tilknyttede virksomheder.. <i>Payables to group enterprises</i>		91.331	36.185	56.601	15.000
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.563	7.899	0	2.399
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Payable corporation tax</i>		0	0	593	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		74.309	68.987	0	3
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>288.902</b>	<b>240.482</b>	<b>57.282</b>	<b>17.490</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>415.703</b>	<b>343.422</b>	<b>57.282</b>	<b>17.490</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>541.487</b>	<b>523.765</b>	<b>179.234</b>	<b>195.415</b>
<b>Eventualaktiver</b> <i>Contingent assets</i>	14				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15				
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16				
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Koncernen Group				
	Aktiekapital <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>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	500	-4.058	153.901	30.000	180.343
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, according to note 6</i>			-21.491		-21.491
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-30.000	-30.000
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		-3.601			-3.601
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>500</b>	<b>-7.659</b>	<b>132.410</b>	<b>0</b>	<b>125.251</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

<b>Moderselskabet</b>					
<i>Parent Company</i>					
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Forslag til udbytte</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b> .....	500	146.315	1.110	30.000	177.925
<i>Equity at 1 January 2023</i>					
<b>Forslag til resultatdisponering, jf. note 6</b> .....		-22.412	40		-22.372
<i>Proposed profit allocation, see note 6</i>					
<b>Transaktioner med ejere</b>					
<i>Transactions with owners</i>					
<b>Ordinært udbytte</b> .....				-30.000	-30.000
<i>Dividend paid</i>					
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
<i>Other legal bindings</i>					
<b>Valutakursreguleringer</b> .....		-3.601			-3.601
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2023</b> .....	500	120.302	1.150	0	121.952
<i>Equity at 31 December 2023</i>					

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

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-21.491	29.310
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	31.381	23.380
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	-3.736	-502
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	-3.601	-4.474
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	5.220	8.567
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-11.797	-10.730
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	7.354	-10.960
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	26.975	-28.603
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>30.305</b>	<b>5.988</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-66.919	-17.667
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	16.783	3.094
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	7.195
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	897
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-50.136</b>	<b>-6.481</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	18.893	65.353
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-7.704	-7.112
Afdrag leasing..... <i>Instalments on leaseholds</i>	-13.423	-9.857
Ændring i driftskredit..... <i>Change in bank overdraft</i>	-9.295	17.536
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-30.000	-15.000
Ind- og udlån til koncernselskaber, netto..... <i>Loans to, and from group companies, net</i>	74.462	-44.627
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>32.933</b>	<b>6.293</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>13.102</b>	<b>5.800</b>



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

Likvider 1. januar.....	79.345	73.545
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		

<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>92.447</b>	<b>79.345</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>		

Likvider 31. december specificeres således:

*Cash and cash equivalents at 31 December comprise:*

Likvide beholdninger.....	92.447	79.345
<i>Cash and cash equivalents</i>		

<b>LIKVIDER.....</b>	<b>92.447</b>	<b>79.345</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		

NOTER  
NOTES

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
Norge..... <i>Norway</i>	655.630	761.868	0	0	
Andre lande i Europa..... <i>Other countries in Europe</i>	668.967	619.457	0	0	
Omsætning øvrige..... <i>Revenue other countries</i>	161.120	177.209	0	0	
	<b>1.485.717</b>	<b>1.558.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
<i>Segment details (activities)</i>					
Køletransporter..... <i>Refrigerated transport</i>	1.485.717	1.558.534	0	0	
	<b>1.485.717</b>	<b>1.558.534</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..... <i>BDO</i>	1.464	1.074	148	87	
	<b>1.464</b>	<b>1.074</b>	<b>148</b>	<b>87</b>	
Specifikation af honorar: <i>Specification of fee:</i>					
Lovpligtig revision..... <i>Statutory audit</i>	431	490	45	45	
Skatterådgivning..... <i>Tax consultancy</i>	265	208	6	9	
Andre ydelser..... <i>Other services</i>	768	376	97	36	
	<b>1.464</b>	<b>1.074</b>	<b>148</b>	<b>90</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	903	798	0	0	
<i>Average number of full time employees</i>					
Løn og gager.....	292.708	269.634	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	13.162	11.423	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	22.009	20.315	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	<b>327.879</b>	<b>301.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	0	4.589	0	0	
<i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>					
	<b>0</b>	<b>4.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<p>Moderselskabets ansatte omfatter alene direktionen, der ikke modtager vederlag.  <i>The Parent Company's staff includes only the management which does not receive remuneration.</i></p>					
<b>Særlige poster</b>					<b>4</b>
<i>Special items</i>					
<p>Koncernen har medtaget udgifter TDKK 5.172 vedrørende fortoldningssag. Udgiften er indregnet under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.  <i>The Group has included costs of DKK'(000) 5,172 relating to customs clearance proceedings. The expense is recognised under other operating costs in the income statement.</i></p>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-4.823	9.636	-51	8	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-45	-22	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-883	-899	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>-5.751</b>	<b>8.715</b>	<b>-51</b>	<b>8</b>	

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	30.000	0	30.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-22.412	27.515	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	-21.491	-690	40	-30.053	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>-21.491</b>	<b>29.310</b>	<b>-22.372</b>	<b>27.462</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>7</b>
<i>Intangible assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			Goodwill		
			<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2023.....			10.399		
<i>Cost at 1 January 2023</i>					
Valutakursregulering til ultimokurs.....			4		
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>					
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>			<b>10.403</b>		
<i>Cost at 31 December 2023</i>					
Afskrivninger 1. januar 2023.....			8.428		
<i>Amortisation at 1 January 2023</i>					
Årets afskrivninger .....			223		
<i>Amortisation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>			<b>8.651</b>		
<i>Amortisation at 31 December 2023</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>			<b>1.752</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>					

NOTER  
NOTES

Note

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

8

	<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>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>
<b>Kostpris 1. januar 2023</b> .....	109.430	147.482	12.817
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-3.582	-525
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Overførsel.....	0	1.574	0
<i>Transfer</i>			
Tilgang.....	16.765	89.073	1.399
<i>Additions</i>			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	3.364	541	0
<i>Addition from mergers and acquisition of Company</i>			
Afgang.....	0	-39.026	0
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023</b> .....	<b>129.559</b>	<b>196.062</b>	<b>13.691</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 1. januar 2023</b> .....	5.808	68.598	7.632
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering.....	0	-2.133	-247
<i>Exchange adjustment</i>			
Overførsel.....	0	1.574	0
<i>Transfer</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-14.356	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	1.683	28.583	889
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b> .....	<b>7.491</b>	<b>82.266</b>	<b>8.274</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> ..	<b>122.068</b>	<b>113.796</b>	<b>5.417</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
Finansielle leasingaktiver .....		57.158	
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER  
NOTES

Note

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

9

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	423
<i>Cost at 1 January 2023</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-2
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	0
<i>Additions</i>	
Afgang.....	0
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>421</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>421</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	

NOTER  
NOTES

Note

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

9

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent Company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomhe er</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	1.382
<i>Cost at 1 January 2023</i>	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>1.382</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	176.315
<i>Revaluation at 1 January 2023</i>	
Valutakursregulering.....	-3.601
<i>Exchange adjustment</i>	
Udloddet resultat .....	-30.000
<i>Distributed profits</i>	
Årets resultat .....	-21.880
<i>Profit/loss for the year</i>	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>120.834</b>
<i>Revaluation at 31 December 2023</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>122.216</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	

**Goodwill**

*Goodwill*

Thermo-Transit Poland SP Z.O.O har i regnskabsåret erhvervet 100 % af kapitalandelene i Thermo-Transit Properties Poland SP Z.O.O i årets løb. Kostprisen for kapitalandelene udgør 2.949 tkr. Goodwill af årets køb udgør 0 tkr.

*Thermo-Transit Poland SP Z.O.O acquired 100% of the equity investments in Thermo-Transit Properties Poland SP Z.O.O in the financial year. The cost of the equity investments amounts to DKK ('000) 2,949. Goodwill from the purchase for the year is DKK 0.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

**9**

*Fixed asset investments (continued)*

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

*Investments in subsidiaries*

<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and domicile</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg, Danmark.....	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Rovaniemi, Finland.....	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Ålesund, Norge.....	100 %
--TTN Eindomme AS, Ålesund, Norge.....	100 %
TTN Trucking AS, Ålesund, Norge.....	100 %
TT Trucking GmbH, Harrisee, Tyskland.....	100 %
Barsøe GmbH, Harrisee, Tyskland.....	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Göteborg, Sverige.....	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O. O., Barlinek, Polen.....	100 %
--Thermo-Transit Properties Poland SP Z.O.O, Barlinek, Polen.....	100 %
Thermo-Transit Holland, Waddinxveen, Holland.....	100 %
TTDK Hermesvej 6, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK Thorsvej 10, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
TTK-Ejendomme2 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %

Oplysninger om egenkapital og resultat af kapitalandele er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 97 a, stk. 3.

*Information about equity and results regarding equity investments has been omitted in accordance with the exemption clause of section 97a (3) of the Danish Financial Statements Act.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**10**

*Prepayments and accrued income*

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

*Prepayments and accrued income contain prepaid expenses, primarily insurance and subscriptions which concern the following financial year.*

	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
<b>Aktiekapital</b>		
<i>Share capital</i>		
aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of share capital:</i>		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500
<i>Shares, 500 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>500</b>	<b>500</b>

**11**



NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelser til udskudt skat**

12

*Provision for deferred tax*

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

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax base of receivables, tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts and tax losses carry-forward.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, 1 January</i>	350	-549	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-883	899	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b> <i>Deferred tax 31 December 2022</i>	<b>-533</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

13

*Long-term liabilities*

	Koncernen <i>Group</i>			
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 <i>total liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	50.909	2.001	8.940	42.561
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>	31.732	1.921	17.323	29.897
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	57.185	13.539	0	43.762
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	8.710	4.274	62	3.531
	<b>148.536</b>	<b>21.735</b>	<b>26.325</b>	<b>119.751</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualaktiver**

14

*Contingent assets*

Selskabet har ikke indregnet skatteaktiv på tkr. 8.964. Skatteaktivet vedrører primært fremførbare underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i det der er usikkerhed forbundet med udnyttelsen heraf indenfor en periode på 1 - 3 år.

*The Company has not recognised a deferred tax asset of DKK('000) 8,964. The tax asset primarily relates to losses carried forward. The tax asset has not been recognised because there is uncertainty associated with utilisation within a period of 1 - 3 years.*

**Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Koncernen har påtaget sig operationelle leje- og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 55.635 tDKK. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 37 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på op til 6 år. Den samlede forpligtelse udgør 88.460 tDKK.

*The Group has assumed operating rental and lease obligations which amount to DKK ('000) 55,635 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 37 months.*

*The Group has signed agreements on lease of premises which have a period of non-terminability of up to 6 years. The total rent liability is DKK ('000) 88,460.*

**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 0 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 any possible withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable of the Group's jointly taxed income amounts to 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 mill. DKK. i form af skadesløsbrev. Virksomhedspantet omfatter andre anlæg, driftsmaterial og inventar, indretning af lejede lokaler samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 73,7 mill. DKK.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank givet pant i ejerpantebreve på i alt 20,9 mill. DKK i ejendommene beliggende, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg, Thorsvej 10, DK-6330 Padborg samt Hermesvej 6, DK-6330 Padborg.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter afgivet givet pant på i alt 63,5 mill. DKK i ejendommene beliggende Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg og Hermesvej 6, DK-6330 Padborg samt Sundvejen 83, 87 and 89, NO-1929 Auli.

Den bogførte værdi af ejendommene udgør i alt 105 mill. DKK.

Koncernen har overfor Jyske Bank afgivet flydende flådepant for 25 mill DKK. med sikkerhed i koncernens Norske driftsmateriel. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 40,9 mill. DKK.

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 10 mill. DKK overfor SKAT.

Koncernen har stillet bankgarantier overfor 3. mand på i alt 6,9 mill.DKK.

Til sikkerhed for Skattestaten i Norge er der stillet sikkerhed i indestående på bundne konti for i alt 3,6 mill. DKK.

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank har moderselskabet afgivet pant i aktiekapitalen i datterselskabet Thermo-Transit Danmark A/S.

Moderselskabet har over for Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution på alt mellemværende med Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-Ejendomme2 ApS, TTDK Thorsvej 10 ApS, Thermo Transit Finland OY og Thermo Transit Danmark A/S.

**NOTER  
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)****15*****Charges and securities (continued)***

*The Group has provided security to Jyske Bank of DKK 50m in the form of an all monies mortgage. The company charge includes fixtures, fittings, tools and equipment, leasehold improvements and trade receivables. The carrying amount of the assets charged as collateral constitute DKK 73.7m.*

*As security for an engagement with Jyske Bank, the Group has provided security in mortgages registered to the mortgagor of DKK 20.9m for the properties: Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg; Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg; Thorsvej 10, DK-6330 Padborg; and Hermesvej 6, DK-6330 Padborg.*

*As security for mortgage debt, the Group has provided security of DKK 63.5m in total of the properties: Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg; Hermesvej 6, DK-6330 Padborg; and Sundvejen 83,87 and 89, NO-1929 Auli.*

*The carrying amount of the properties constitutes DKK 105m in total.*

*The Group has provided floating charge to Jyske Bank of DKK 25m with security in the Group's Norwegian operating equipment. The carrying amount of the assets charged as collateral constitute a total of DKK 40.9m.*

*Jyske Bank has issued a payment guarantee of DKK 10m in relation to SKAT (the Danish tax authorities).*

*The Group has provided bank guarantees to third parties totaling DKK 6.9m.*

*As security for the tax authorities in Norway, security has been provided as deposits on restricted accounts totaling DKK 3.6m*

*As security for engagement with Jyske Bank, the Parent Company has granted a charge of the share capital of the subsidiary Thermo-Transit Danmark A/S.*

*The Parent Company has provided a guarantee of all balances with with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-Ejendomme2 ApS, TTDK-Ejendomme ApS, TTDK Hermesvej 6 ApS, TTDK Thorsvej 10 ApS, Thermo Transit Finland OY and Thermo Transit Danmark A/S.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

16

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Girteka Group UAB, Laisvės pr. 36 LT-04340 Vilnius, Litauen, der er moderselskab.

Mindaugas Raila, Akmenu Str. 4-8, Vilnius, Litauen, der er ultimativ hovedaktionær.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Girteka Group UAB, Laisvės pr. 36 LT-04340 Vilnius, Lithuania, Parent Company.*

*Mindaugas Raila, Amenu Str. 4-8, Vilnius, Lithuania, ultimate principal shareholder.*

**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 have any transactions with related parties, which were not concluded on market terms. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act information is disclosed only about transactions which were not performed on common market terms.*

**Koncernregnskab**

17

**Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Girteka Holding UAB, Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius, Litauen, Company ID: 304869444.

*The Company is a part of the Consolidated Financial Statements of Girteka Holding UAB, Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius, Lithuania, Company ID: 304869444.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C

*The Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

*The Annual Report has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes.*

**Ændring som følge af væsentlige fejl**

Det kan konstateres, at der i årsrapporten for 2022 var en væsentlig fejl, som følge af manglende eliminering af intern samhandel i koncernen.

**Change due to material errors**

*It has been found that there was a material error in the annual report for 2022, as a consequence of the failure to eliminate internal trading in the Group.*

Fejlen er korrigeret i sammenligningstallene.

*The error has been corrected in the comparative figures.*

Fejlen er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten for koncernen og bevirker at regnskabsposterne "Omsætning" og "kørselsomkostninger" begge reduceres med 36.449 tkr. Fejlen har ikke påvirkning på årets resultat eller balancesummen. Ændringen har ligeledes ingen indflydelse på de beregnede skatter.

*The error has been incorporated into the comparative figures in the annual report for the Group and causes the items "Revenue" and "Transport costs" to both be reduced by DKK ('000) 36,449. The error has no effect on the profit/loss for the year or the balance sheet total. The change also has no impact on the calculated taxes.*

**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.

**Consolidated Financial Statements**

*The Consolidated Financial Statements include the Parent Company A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART and the 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.*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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.

*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, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

*The date of takeover is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprise.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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

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

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.

*At calculation of the fair value of investment properties, 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, using an overall assessment of the production equipment. Deferred tax of the acquired reassessments with the exception of goodwill is recognised.*

*Positive differences (goodwill) between the acquisition value and fair value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.*

*Negative differences are recognised in the Income Statement at the date of acquisition. The difference from acquired enterprises is DKK ('000) 0.*

*When acquiring new companies, in which there are minority interests, the minority interests are recognised and measured at fair value, inclusive of goodwill on the share of the minority interests.*

*Equity interests in subsidiaries are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the date of takeover.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the equity 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 transporter 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.

**Kørselsomkostninger**

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

**Andre eksterne omkostninger**

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

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**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.*

**Transport costs**

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

**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 assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.*

**Other external expenses**

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

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Group and the Parent Company's employees.*

**Other operating expenses**

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



**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 realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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 af årets resultat**

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.

***Income from 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.*

*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.*

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

**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.

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

	Brugstid Useful life	
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	50%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år	0-60%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0-60%

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

**BALANCE SHEET**

**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.*

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

*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.

***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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 30 år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3 - 7 år.

**Financial non-current assets**

*Investments in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.*

*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 calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.*

*Acquired enterprises are subject to 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 models. A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.*

*The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.*

*Ascertained excess values in relation to the underlying company's equity value are recognised and measured in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities, to which they are attributable. Excess values concerning land and buildings are depreciated on a straight-line basis over the depreciation period, which is 30 years. Excess values concerning plants and machines as well as operating equipment and inventory are depreciated on a straight-line basis over the depreciation period, which is 3 - 7 years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

*Land and buildings, plants and machines, as well as other fixtures, fittings, tools and equipment are measured at cost with deduction of accumulated depreciations. Land is not depreciated. Inventories are measured at cost according to the FIFO principle with deductions of any depreciations at a lower net realisation value. Receivables and payables are measured at amortised cost.*

*Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.*

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

**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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

***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.*

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

**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.

**Accruals, assets**

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

**Securities and investments**

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Omregning af fremmed valuta**

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

**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.*

**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**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*

*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 cash in hand.*