



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 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. juli 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2023*

Tobias Koopmann Nielsen

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	24-25
Noter..... <i>Notes</i>	26-37
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	38-46

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

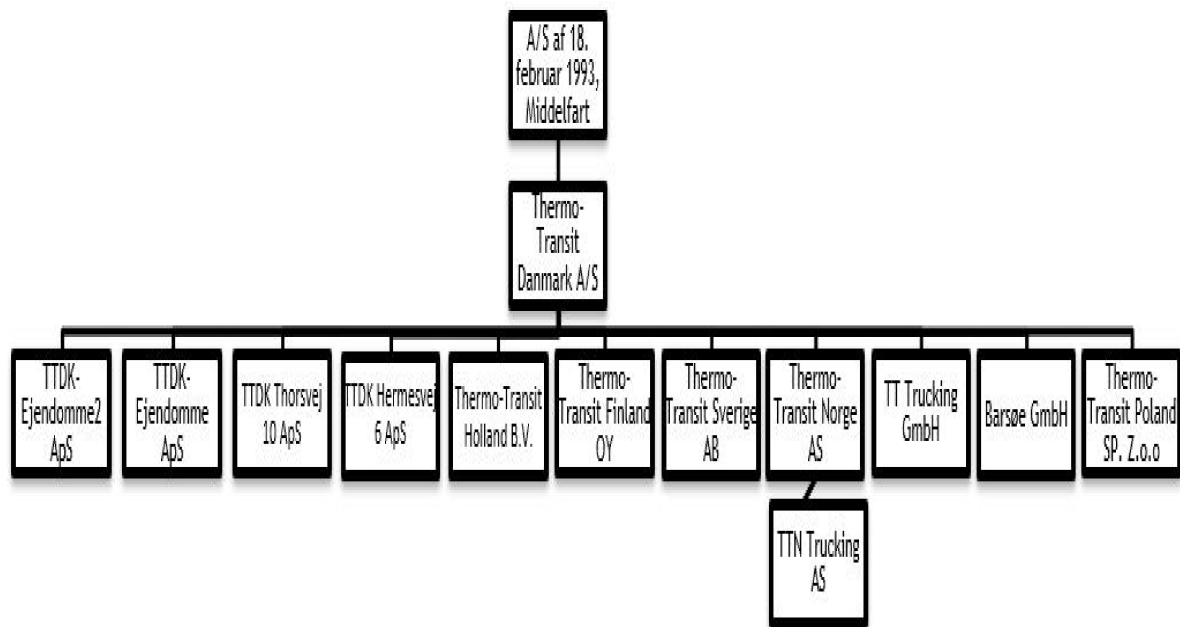
Pengeinstitut
Bank

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 2022 for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 4. juli 2023
Padborg, 4 July 2023

Direktion:
Executive Board

Jens Rømer Sode

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Rømer Sode

Edvardas Liachovicus
Formand
Chairman

Jens Hovgaard Jensen

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 2022.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejerne 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2022 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 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

- 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.

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at redegørelsen for samfundsansvar i ledelsesberetningen mangler oplysninger om forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder i henhold til Årsregnskabsloven § 99 a.

Middelfart, den 4. juli 2023
Middelfart, 4 July 2023

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

In connection with the reading, we have established that the account of social responsibility in the management report lacks information on matters relating to respect for human rights in accordance with Section 99 a of the Danish Financial Statements Act.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2022	2021	2020	2019	2018
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.594.983	1.295.275	1.159.855	1.175.815	974.343
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	364.253	307.497	274.777	240.601	189.975
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	39.501	52.832	46.983	12.552	18.681
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.476	447	-1.052	623	-2.019
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	38.025	53.279	45.931	13.175	16.662
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	29.310	41.443	35.904	9.992	12.509
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	523.765	459.668	364.518	270.081	255.688
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	180.343	170.507	126.032	92.744	82.369
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	5.988	56.288	52.244	16.872	15.505
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-51.108	-54.096	-75.927	-16.405	-38.519
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	50.920	8.844	34.024	-8.035	18.873
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	5.800	11.036	10.341	-7.568	-4.141
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-17.667	-72.743	-75.041	-18.613	-39.912
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	798	752	742	746	543
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	22,8	23,7	23,7	20,5	19,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	2,5	4,1	1,1	1,9	3,0
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	34,4	37,1	34,6	34,3	32,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	16,7	28,0	32,8	11,4	16,4
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

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

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser omsætningen og resultatet for 2022 som meget tilfredsstillende, under hensyntagen til et turbulent år som følge af krigen i Ukraine og den efterfølgende energikrise i 1. kvartal 2022, der medførte de højeste brændstof- og elektricitetspriser i historien.

Omsætningen fra fiskekunder forblev stabil i regnskabsåret. Dette skyldes at efterspørgslen efter frisk fisk forblev høj, på trods af stigende priser på alle selskabets primære fiskeprodukter (hvid fisk (torsk) eller rød fisk (laks)).

I forlængelse af et tættere samarbejde med moderselskabet Girteka har selskabet udvidet sine aktiviteter kraftigt i Finland og den nordlige del af Norge via datterselskaberne i de respektive lande.

Hovedfokus for yderligere ekspansion vil fortsat være i disse områder, da ledelsen ser store muligheder og synergier med de aktiver og ydelser, der tilbydes af moderselskabet.

I forbindelse med den videre udvikling af selskabet, blev der i efteråret foretaget en ledelsesmæssig omstrukturering, med udskiftning af flere nøglemedlemmer i ledelsesteamet. Dette forventes at bidrage til yderligere bæredygtig vækst på i markedsandelene for selskabets primære produkter. For 2022 isoleret set har dette betydet øget udgifter til personale.

Likviditeten og pengestrømmene er udviklet som forventet i forhold til resultaterne, og virksomheden har bevaret en stærk likviditet og en let belånt balance.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat levede ikke op til forventningerne, som anført i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2021.

Årets resultat udgør et overskud på 29,3 mill. DKK

Principal activities

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

Development in activities and financial and economic position

Management considers the profit for 2022 to be very satisfactory and revenues achieved taking into consideration turbulence year due to war situation impacted energy crisis in Q1'22 and following fuel, electricity prices highest in history.

The Company showed resilience in revenue from seafood customers as demand of fresh produce fish remain high, despite increased prices in all main fish products (being white (cod) or red (salmon) fishes).

In continuation of a closer collaboration with the parent company Girteka, the Company has heavily extended its activities in Finland and the Northern part of Norway via the subsidiaries in those countries.

The main focus for further expansion will still be in these areas as Management sees big opportunities and synergies with the assets and the services offered by the ultimate parent company.

In connection with the further development of the Company, a managerial restructuring was made in the autumn with replacement of several key members of the management team. This is expected to contribute to additional sustainable growth in the market shares for the Company's primary products. Isolated for 2022, this has meant increased expenses for staff.

The liquidity and the cash flows have developed as expected compared to the results, and the Company has maintained a strong liquidity and a lightly charged balance sheet.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The Group revenue in 2021 is higher than expected, but the result before tax is 20% lower than initial expectations. Management consider the the result of 2021 for satisfying in the light of events in Europe caused på Covid-19.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

mod et overskud på 41,4 mill DKK i 2021, resultatet er således formindsket ift. sidste år hvilket indledende ikke var forventningerne på koncernniveau

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

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsen er bevidste om vedtagelsen af loven omkring kilometer afgift for kørsel på danske motorveje. Den præcise effekt af lovændring for transportbranchen er endnu ukendt, men ledelsen vurderer ikke, at effekten for Thermo-Transit vil være signifikant med baggrund i den nuværende forretningsmodel..

Finansielle risici

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

Valutarisici:

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

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

Aktiviteter i SEK og PLN er begrænset.

Selskabet 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.

Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)

Profit for the year amounts to a profit of DKK 29,3 million. Against a profit of 41,4 million. DKK in 2021, the result is thus reduced compared to last year, which initially was not the expectations at group level.

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.

Management is aware of the adoption of the legislation regarding the road pricing charges on Danish motorways. The precise effect of change in legislation for the transport industry is yet to be known, but Management does not assess that the effect for Thermo-Transit will be significant based on the current business model.

Financial risk

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

Valutarisici:

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

The Company's sale transactions in EUR are as far as possible covered by offsetting purchase transactions in the same currency.

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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat)

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

Financial risk (continued)

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer mindre stigning i omsætningen i 2023, som følge af den uklare økonomiske situation på selskabets primære markeder i Europa.

Future expectations

Management expects a small increase in revenue in 2023 as a result of the unclear financial situation in the Company's primary markets in Europe.

Da selskabet primært beskæftiger sig med stabile produkter inden for frisk, frossen fisk, grøntsager og frugt, ser ledelsen muligheder for vækst inden for disse segmenter.

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.

Det er ledelsens forventning, at resultat før skat for 2023 vil blive i niveauet 75-80 mio dkk

It is Management's expectation that the pre-tax profit for 2023 will be at the level of DKK 75-80 mill.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til koncernens politikker for områderne jf. "Code of conduct" der kan tilgås via følgende hjemmeside:

Corporate social responsibility (CSR) report

Reference is made to the group's policies on the areas according to the "Code of Conduct" that can be accessed through the following website

<https://www.girteka.eu/girteka-logistics-en/corporate-sustainability/code-of-conduct/>

<https://www.girteka.eu/girteka-logistics-en/corporate-sustainability/code-of-conduct/>

Der henvises endvidere til redegørelse i koncernens årsrapport som fremgår af moderselskabet :

Furthermore, reference is made to the disclosure in the group's annual report, as stated in the parent company:

Girteka Holding UAB,
Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius
Company ID: 304869444.

Girteka Holding UAB
Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius
Company ID: 304869444.

Der henvises til følgende hjemmeside:

<https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/Annual-Report-2022.pdf>

Please refer to the following website:

<https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/Annual-Report-2022.pdf>

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Øverste ledelse:

Selskabet har et mål om at minimum 1/3 af medlemmerne af bestyrelsen er kvinder.

Target figures and policy for the underrepresented gender

Top management:

The Company has an objective that 1/3 of the board members as a minimum are women.

På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er alle medlemmer af bestyrelsen mænd.

At the time of the presentation of the Financial Statements all members of the board are men.

Målet er ikke opnået som følge af en generel ledelsesmæssig omstrukturering i koncernen, hvor der i 2- halvår i 2022 skete en udskiftning i flere nøglepersoner, herunder i bestyrelsen.

The objective has not been achieved due to a general managerial restructuring of the group where several key persons, including in the board, were replaced in Q2 2022.

Selskabet vil fremadrettet arbejde på at måltallet opfyldes inden for en periode på maksimalt 3 år. Selskabet vurderer alle kandidater ud fra samme faglige vurderingskriterier. Såfremt to kandidater

In the future, the Company will work towards pursuing the target figure within a period of 3 years as a maximum. The Company assesses all candidates from the same professional

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)
vurderes ligestillet vil kandidaten der repræsenterer det underrepræsenterede køn foretrækkes.

Øvrige ledelseslag:

Moderselskabet har under 50 heltidsbeskæftigede og er således omfattet af undtagelsesbestemmelsen om udarbejdelse af mål og politik for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

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.

Koncernen aktivitet har udelukkende karakter af business to business og at databehandling og dataanalyse ikke er en del af selskabets forretningsaktiviteter. Selskabet 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 selskabets 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.

Target figures and policy for the underrepresented gender (continued)
assessment criteria. If two candidates are equally assessed, the candidate representing the under-represented gender will be favoured.

Other management layers:

The parent company has less than 50 full-time employees and is thus covered by the exception provision on the preparation of targets and policies for the underrepresented gender at other management levels.

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 Company'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).

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	1.594.983	1.295.275	0	0
Kørselsomkostninger..... <i>Haulage charges</i>		-1.155.656	-924.104	0	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		7.656	1.373	66	66
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-82.730	-65.047	-100	-93
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		364.253	307.497	-34	-27
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-301.372	-236.510	0	0
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-23.380	-18.155	0	0
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		39.501	52.832	-34	-27
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	27.515	40.897
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		9.597	4.380	0	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-11.073	-3.933	-27	-3
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		38.025	53.279	27.454	40.867
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-8.715	-11.836	8	6
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	29.310	41.443	27.462	40.873

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2022	2021	2022	2021
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		1.971	2.194	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	1.971	2.194	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		103.622	92.642	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		78.883	83.558	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		5.185	2.181	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	187.690	178.381	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	177.697	169.656
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		423	7.646	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	423	7.646	177.697	169.656
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		190.084	188.221	177.697	169.656
NON-CURRENT ASSETS					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		187.179	178.347	41	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		47.101	1.175	14.004	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	9	350	0	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		18.119	17.224	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		496	0	462	0
<i>Receivables corporation tax</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.203	5.269
<i>Receivables group tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.090	1.156	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		254.335	197.902	17.710	5.269
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2022	2021	2022	2021
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1	0	0	0
<i>Other securities and equity investments</i>					
Værdipapirer.....		1	0	0	0
<i>Current investments</i>					
Likvide beholdninger.....		79.345	73.545	8	329
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		333.681	271.447	17.718	5.598
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		523.765	459.668	195.415	175.254
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2022	2021	2022	2021
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	11	500	500	500	500
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	146.315	153.274
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-4.058	416	0	0
<i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>					
Overført overskud.....		153.901	154.591	1.110	1.163
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		30.000	15.000	30.000	15.000
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		180.343	170.507	177.925	169.937
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....		0	549	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	549	0	0
PROVISIONS					
Gæld til realkreditinstitutter.....		40.745	14.006	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		25.531	0	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		33.133	37.289	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		3.531	3.477	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	102.940	54.772	0	0
Non-current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		2022	2021	2022	2021
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		1.816	39.645	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		10.629	13.873	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		25.591	3.690	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		89.375	101.594	88	50
Gæld, tilknyttede virksomheder... <i>Payables to group enterprises</i>		36.185	24.572	15.000	4.771
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		7.899	9.489	2.399	493
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		68.987	40.977	3	3
Kortfristede gældsforpligtelser ... <i>Current liabilities</i>		240.482	233.840	17.490	5.317
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		343.422	288.612	17.490	5.317
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		523.765	459.668	195.415	175.254
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to statutory auditor</i>	2				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	16				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen Group				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve, currency transla-tion of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	500	416	154.591	15.000	170.507
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5. <i>Proposed profit allocation, according to note 5</i>			-690	30.000	29.310
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-15.000	-15.000
Bevæg. dagsværdireserver <i>Value adj. in the year</i>					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		-4.474			-4.474
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	500	-4.058	153.901	30.000	180.343

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet				I alt
	<i>Parent Company</i>				
	Selskabs- <i>Share capital</i>	Reserve for <i>nettoopsk.</i> efter indre <i>værdis</i> metode <i>Reserve for</i> net <i>revaluation</i> according to <i>equity va</i>	Overført <i>overskud</i> Retained <i>profit</i>	Forslag til <i>udbytte</i> Proposed <i>dividend</i>	Total
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	500	153.274	1.163	15.000	169.937
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5. <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		27.515	-30.053	30.000	27.462
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-15.000	-15.000
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-4.474			-4.474
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte..... <i>Receiv./decl. dividend</i>		-30.000	30.000		0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	500	146.315	1.110	30.000	177.925

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2022	2021
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	29.310	41.443
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	23.380	18.155
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-502	-970
<i>Reversed realization gains</i>		
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-4.474	3.032
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	8.567	11.836
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Betalt selskabsskat.....	-10.730	-9.814
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-10.960	-33.990
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	-800
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-28.603	27.396
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	5.988	56.288
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-2.232
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-17.667	-72.742
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.094	20.031
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	7.195	0
<i>Sale of financial assets</i>		
Udlån til koncernselskaber.....	-44.627	0
<i>Loan to group companies</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	897	847
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-51.108	-54.096
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	65.353	35.216
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-7.112	-648
<i>Instalments on loans</i>		
Afdrag leasing.....	-9.857	-7.666
<i>Instalments on leaseholds</i>		
Ændring i driftskredit.....	17.536	-18.058
<i>Change in bank overdraft</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-15.000	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	50.920	8.844
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

ÆNDRING I LIKVIDER.....	5.800	11.036
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

Likvider 1. januar.....	73.545	62.509
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		

LIKVIDER 31. DECEMBER.....	79.345	73.545
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

Likvider 31. december specificeres således:

Cash and cash equivalents at 31 December comprise:

Likvide beholdninger.....	79.345	73.545
<i>Cash and cash equivalents</i>		

LIKVIDER.....	79.345	73.545
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Omsætning, Danmark..... <i>Revenue, Denmark</i>	177.209	159.721	0	0	
Norge..... <i>Norway</i>	761.868	605.565	0	0	
Andre lande i Europa..... <i>Other countries in Europe</i>	655.906	529.989	0	0	
	1.594.983	1.295.275	0	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
<i>Segment details (activities)</i>					
Køletransporter..... <i>Refrigerated transport</i>	1.594.983	1.295.275	0	0	
	1.594.983	1.295.275	0	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
<i>Fee to statutory auditor</i>					
Samlet honorar: <i>Total fee</i>					
BDO..... <i>BDO</i>	1.074	532	87	67	
	1.074	532	87	67	
Specifikation af honorar: <i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision..... <i>Statutory audit</i>	490	371	45	30	
Skatterådgivning..... <i>Tax consultancy</i>	208	5	9	5	
Andre ydelser..... <i>Other services</i>	376	156	36	32	
	1.074	532	90	67	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	798	752	1	1	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager	269.634	212.761	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	11.423	9.349	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	20.315	14.400	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	301.372	236.510	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	4.589	1.955	0	0	
<i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>					
	4.589	1.955	0	0	
Moderselskabets ansatte omfatter alene direktionen, der ikke modtager vederlag. <i>The parent company's staff includes management who do not receive remuneration.</i>					
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	9.636	10.898	-6	-6	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-22	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-899	938	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	8.715	11.836	-6	-6	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2022	2021	2022	2021	
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	30.000	15.000	30.000	15.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	27.515	40.897	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	-690	26.443	-30.053	-15.024	
<i>Retained earnings</i>					
	29.310	41.443	27.462	40.873	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			<i>Goodwill</i>		
			<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2022.....			10.399		
<i>Cost at 1 January 2022</i>					
Kostpris 31. december 2022.....			10.399		
<i>Cost at 31 December 2022</i>					
Afskrivninger 1. januar 2022.....			8.205		
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>					
Årets afskrivninger			223		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2022.....			8.428		
<i>Amortisation at 31 December 2022</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....			1.971		
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

7

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	95.599	132.526	9.269
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-2.753	-245
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	1.892	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	13.831	19.801	3.793
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-3.984	0
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	109.430	147.482	12.817
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	2.957	48.968	7.088
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	-1.595	-175
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	1.892	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-249	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	2.851	19.582	719
Af- og nedskrivninger 31. december 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	5.808	68.598	7.632
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	103.622	78.884	5.185
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		43.733	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededesitum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	7.646
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-28
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	0
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-7.195
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2022.....	423
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	423
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	Kapitalandele i dattervirksomh der Equity investments in group enterprises
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	1.382
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	1.382
Værdireguleringer 1. januar 2022..... <i>Revaluation at 1 January 2022</i>	168.274
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-4.474
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-15.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	27.515
Værdireguleringer 31. december 2022..... <i>Revaluation at 31 December 2022</i>	176.315
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	177.697
 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	
Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Rovaniemi, Finland.....	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Ålesund, Norge.....	100 %
TTN Trucking AS, Ålesund, Norge.....	100 %
TT Trucking GmbH, Harrislee, Tyskland.....	100 %
Barsøe GmbH, Harrislee, Tyskland.....	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Göteborg, Sverige.....	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O. O., Barlinek, Polen.....	100 %
TTK-Ejendomme2 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
Thermo-Transit Holland, Waddinxveen, Holland.....	100 %
TTDK Hermesvej 6, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK Thorsvej 10, Padborg, Danmark.....	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

Fixed asset investments (continued)

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 capital shares has been omitted in accordance with the exception provision in the Annual Accounts Act § 97 a, subsection 3.

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

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

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar	549	-160	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat, regulering	-899	709	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december.	-350	549	0	0
<i>Deferred tax assets 31 December 2022</i>				

Periodeafgrænsningsposter

10

Prepayments and accrued income

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

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

NOTER
NOTES

	2022	2021	Note	
	tkr.	tkr.		
	DKK '000	DKK '000		
Selskabskapital			11	
<i>Share capital</i>				
Selskabskapitalen 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>				
	500	500		
Langfristede gældsforpligtelser			12	
<i>Long-term liabilities</i>				
	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	31/12 2021
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	42.561	1.816	33.735	53.651
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	29.897	4.365	5.159	0
<i>Bank loan</i>				
Leasingforpligtelser.....	43.762	10.629	0	51.162
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	3.531	0	3.531	3.477
<i>Other liabilities</i>				
	119.751	16.810	42.425	108.290

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
*Contingencies etc.***13**

Koncernen har påtaget sig operationelle leje-og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 59.266 tDKK. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 41 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på op til 7 år. Den samlede forpligtelse udgør 48.077 tDKK.

The group has assumed operating rental and lease liabilities which amount to DKK ('000) 59.266 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 41 months.

The group has signed agreements for lease of premises which have a period of non-terminability of up to 7 years. The total rent liability is DKK ('000) 48.077.

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

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 2.399 at the Balance Sheet date.

NOTER
*NOTES***Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****14***Charges and securities*

Koncernen har overfor Jyske Bank stillet sikkerhed for 50 mill. DKK. i form af skadesløsbrev. Virksomhedspantet omfatter andre anlæg, driftsmaterial og inventar, inretning af lejede lokaler samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør i alt 118 mill. DKK.

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank givet pant i ejerpantebreve på i alt 33 mill. DKK i ejendommene beliggende, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg, Thorsvej 10, 6330 Padborg samt Hermesvej 6, 6330 Padborg.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter afgivet givet pant på i alt 45 mill.DKK i ejendommene beliggende Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg og Hermesvej 6, 6330 Padborg.

Den bogførte værdi af ejendommene udgør i alt 104 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 26 mill. DKK.

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

Koncernen har stillet bankgarantier overfor 3. mand på i alt 7 mill.DKK.

Til sikkerhed for Skattestaten i Norge er der stillet sikkerhed i indestående på bundne konti for i alt 3 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)****14*****Charges and securities (continued)***

The group has provided security to Jyske Bank of an amount of DKK 50 mill. in the form of a letter of indemnity. The book value of the secured assets amounts to DKK 118 mill.

Corporate mortgages include other facilities, operating material and fixtures, furnishings of rented premises as well as receivables from sales and services.

The booked value of the pledged assets amounts to a total of DKK 118 million. DKK.

As security for engagement with Jyske Bank, the group has charged the share capital of subsidiaries and issued a guarantee of payment for all accounts and owner mortgages on a total of 33 mill. DKK in property located, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg, Thorsvej 10, DK-6330 Padborg and Hermesvej 6, DK-6330 Padborg.

As security for debts to mortgage credit institutions. The group has pledged a total of DKK 45 mill. in properties located at Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg and Hermesvej 6, 6330 Padborg.

The book value of the properties amounts to a total of DKK 104 mill. DKK.

The Group has issued a security to Jyske Bank of an amount of 25 mill. DKK with security in the Group's Norwegian operating equipment and machinery. The booked value of the pledged assets amounts to a total of DKK 26 million. DKK.

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

The group has provided bank guarantees to third parties total DKK 7 mill.

As security for the tax authorities in Norway, security has been provided as deposits in restricted accounts a total of NOK 3 million. DKK.

As security for engagement with Jyske Bank, the parent company has pledged the share capital in the subsidiary company Thermo-Transit Danmark A/S.

The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-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**
Related parties

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Agorisa Limited, Michalakopoulou 12, Nicosia, Cypern, der er moderselskab.

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

The Company's related parties include:

Controlling interest

Agorisa Limited, Michalakopoulou 12, Nicosia, Cypern, is the parent company.

Mindaugas Raila, Amenu Str. 4-8, Vilnius, Lithuania is the ultimately 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 carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

16

Consolidated Financial Statements

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

The company is a part of the consolidated financial statements of Girteka Holding UAB, Laisvés pr. 36, LT-04340 Vilnius, Lithuania, Company ID: 304869444.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

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

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

The Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

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

Consolidated Financial Statements

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

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

Newly acquired or newly established companies within the group are recognized in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Divested or wound up companies are recognized in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up companies.

The time of acquisition is the time when the group actually gains control of the acquired company.

Acquired companies within the group are recognized in the consolidated financial statements according to the merger method, where the merger is considered to have taken place at the time of acquisition and with the application of book values to the acquired assets and liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

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.

Kørselsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.

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

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

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.

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.

Haulage charges

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige 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.

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.

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

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

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

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

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 inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

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

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

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

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.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

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.

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.

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

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.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

Securities

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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.