



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

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

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2022*

Søren Paw Hansen

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>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>	13-18
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	19
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	20-23
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	24-25
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	26-27
Noter..... <i>Notes</i>	28-37
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	38-47

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, formand
chairman
Ugne Gruodiene
Jesper Hansen

Direktion
Executive Board

Jesper Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 6
5500 Middelfart

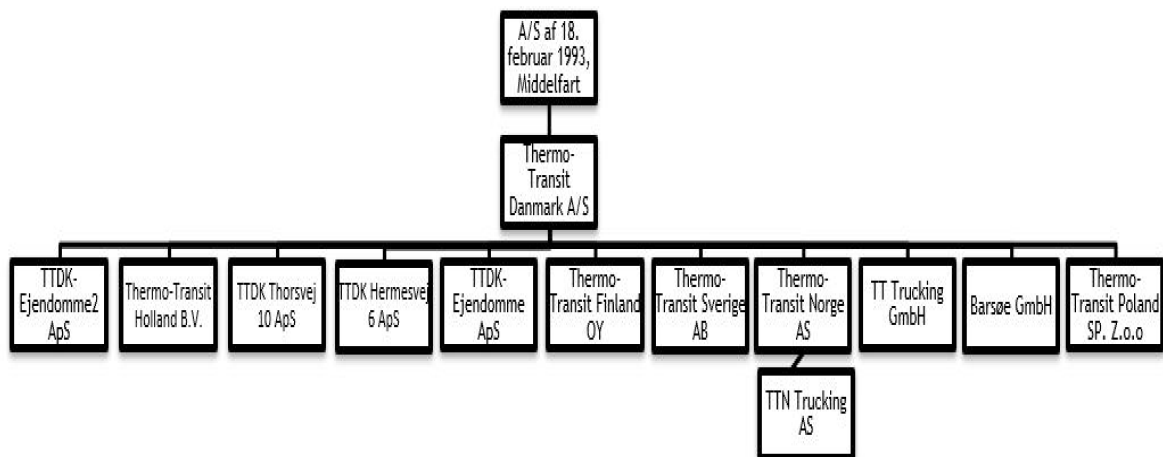
Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Skrænten 2
6200 Aabenraa

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 2021 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Padborg, den 18. maj 2022
Padborg, 18 May 2022

Direktion:
Executive Board

Jesper Hansen

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Rømer Sode
Formand
Chairman

Ugne Gruodiene

Jesper Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2021 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 revisors 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- 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.

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

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

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

- *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 og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Middelfart, den 18. maj 2022
Middelfart, 18 May 2022

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 and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.295.275	1.159.855	1.175.815	974.343	935.264
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	307.497	274.777	240.601	189.975	182.535
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	52.832	46.983	12.552	18.681	28.273
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	447	-1.052	623	-2.019	-4.992
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	53.279	45.931	13.175	16.662	23.281
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	41.443	35.904	9.992	12.509	17.753
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	459.668	364.518	270.081	255.688	224.135
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	170.507	126.032	92.744	82.369	70.315
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	56.399	52.244	16.872	15.505	27.460
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-54.011	-75.927	-16.405	-38.519	-12.212
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	30.396	34.024	-8.035	18.873	16.971
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	32.784	10.341	-7.568	-4.141	32.219
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-72.743	-75.041	-18.613	-39.912	-12.811
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	752	742	746	543	531
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	23,7	23,7	20,5	19,5	19,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	4,1	4,1	1,1	1,9	3,0
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	37,1	34,6	34,3	32,2	31,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	28,0	32,8	11,4	16,4	28,4
<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

Koncernen havde en omsætningsfremgang på ca. 12% i forhold til 2020. En del af omsætningsstigningen skyldes olietillægget i 2021 er steget med ca. 10%.

Datterselskabet Thermo-Transit Finland OY startede aktiviteter op i Finland igen i efteråret 2021. Det er sket via opkøb af aktiverne fra et finsk vognmandsselskab, samt ansættelse af medarbejdere fra dette.

Omsætningen på det norske marked steg med 8,5% sammenlignet med sidste år. Stigningen skyldes øget aktivitet hos eksisterende kunder samt en styrkelse af linje-trafikken og dermed en bedre retningsbalance.

Koncernen blev 1. oktober 2021 en del af Girteka-koncernen i Litauen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Omsætningen i 2021 er højere end forventningerne, men årets resultat før skat ligger ca. 20% under forventningerne. Ledelsen anser dog årets resultat i 2021 som meget tilfredsstillende set ud fra de udfordringer Europa har haft med Covid-19.

Årets resultat udgør et overskud på 41,4 mill. DKK mod et overskud på 35,9 mill DKK i 2020, resultatet er således væsentligt bedre end 2020.

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.

Krigen i Ukraine har medført højere brændstofpriser. Stigningen har betydet højere kostpriser pr kilometer som så igen har betydet højere priser til kunderne. Dette sammenholdt med indførelsen af mobilitetspakken er

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

The group had a revenue increase of approx. 12% compared to 2020. Part of the increase in revenue is due to the oil surcharge in 2021 has increased by approx. 10%.

The subsidiary Thermo-Transit Finland OY started up activities in Finland again in the autumn of 2021. This was done through the acquisition of the assets from a Finnish haulage company, as well as the employment of employees herefrom.

Revenue in the Norwegian market increased by 8.5% compared to last year. The increase is due to increased activity among existing customers as well as a strengthening of the line-traffic and thus a better directional balance.

The group became part of the Girteka group in Lithuania at 1 October 2021

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.

Profit for the year amounts to a profit of DKK 41,4 million. Against a profit of 35,9 million. DKK in 2020, which is significantly better than 2020.

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

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

The war in Ukraine has entailed higher fuel prices. The increase has meant higher costs per kilometre, which then again has meant higher prices for the clients. Compared to the introduction of the mobility package the selling

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

salgspriserne forhøjet her i 2022. Ledelsen forventer derfor dårligere resultat i 2022 end forventningerne i henhold til de oprindeligt udarbejdede budgetter.

I 2022 tages et nyt chaufførhotel i brug med 72 sengepladser. Det forventes det er klart til brug 1. juli.

Miljøforhold

Selskabet er ikke pålagt krav om miljøgodkendelser. Alligevel arbejder selskabet målrettet med nedbringelse af CO2 udslippet.

Alle transporter planlægges med størst mulig udnyttelse af materiel, minimering af tomkørsel, løbende udskiftning af lastbiler til nyeste Euro-norm, løbende kontrol af dieselforbruget, brug af moderne trailere for opnåelse af bedste energieffektivitet samt brug af forskellige temperaturzoner i trailerne for optimal udnyttelse af kapaciteten. Hertil kommer en løbende instruktion og opfølgning på chauffører, når den enkeltes kørselsmønster afviger fra normalen.

Ved opførelsen af den nye køleterminal på Omfartsvej 1 i Padborg er der lagt stor vægt på energioptimering. Der er monteret solceller på taget, og kølevandet fra køleanlægget genbruges til hjælp til opvarmning. Energiforbruget er faldet med ca 35% sammenlignet med de tidligere køleterminaler selskabet har lejet.

Covid-19 har betydet selskabet i langt højere grad end tidligere gør brug af online møder som dermed er med til at reducere antallet af rejser med fly og bil væsentligt.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer øget omsætning i 2022, men man er selvfølgelig meget opmærksom på hvad krigen i Ukraine betyder for Europa. Indtil nu er det minimalt hvad krigen i Ukraine har betydet for omsætningen. I de første knap 3 måneder af 2022 har koncernen en lille omsætningsfremgang på 3% sammenlignet med samme periode i 2021.

Ledelsen forventer resultatet i 2022 bliver lidt dårligere end forventningerne i henhold til de oprindeligt udarbejdede budgetter, og niveauet vil ligge lidt under det realiserede resultat i 2021.

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

prices are increased in 2022. Therefore, Management expects poorer results in 2022 compared to expectations according to the originally prepared budgets.

In 2022, a new drivers' hotel with 72 beds will be put into service. It is expected to be ready on 1 July

Environmental situation

The Company is not subject to any requirements of environmental approvals. However, the Company is still working goal-oriented to reduce CO2 emissions.

All transports are planned with optimum utilisation of equipment, minimising of empty running, current replacement of lorries to comply with the most recent Euro norms, current control of diesel consumption, use of modern trailers for obtaining the highest energy efficiency and use of different temperature zones in the trailers for optimum utilisation of the capacity. Furthermore, the Company provides current instructions and follows up on drivers in case of diverging driving pattern.

At the construction of the new cooling terminal at Omfartsvej 1 in Padborg, Denmark, energy optimisation has great importance. Solar cells are mounted on the roof and the cooling water from the cooling system is reused for heating. The energy consumption has decreased with 35% compared to previous cooling terminals leased by the Company.

Due to Covid-19 the Company now uses online meetings to a greater extent than previously, which means that the number of travels with plane and car are reduced significantly.

Future expectations

Management expects increased revenue in 2022 but are of course very attentive to what the war in Ukraine means for Europe.

Until now, it is minimal what the war in Ukraine has meant for the revenue. The revenue for the first almost 3 months of 2022 is showing a revenue progress of 3% compared to the same period in 2021.

It is Management's expectation that the results for 2022 will be slightly lower than expected compared to the initial budgets and on line with the final numbers of 2021.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden (fortsat)

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet henviser til koncernens CSR-politik som fremgår af regnskaberne for Girteka Holding UAB, Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius, Company ID: 304869444. som kan ses på:

<https://www.girteka.eu/csr2021.html>

Udover det som er gældende for hele koncernen har ledelsen tilføjet følgende:

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

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

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

Vores underleverandører skal leve op til de enkelte landes mindstelønkrav, før de får lov til at køre for os. Det bliver kontrolleret løbende.

På sundhedsområdet tilbydes medarbejderne helbredsundersøgelser samt mulighed for deltagelse i rygestopkurser samt motionsaktiviteter.

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

Vores CSR-politik udbygges løbende.

Sociale- og personaleforhold

På sundhedsområdet tilbydes medarbejderne ergoterapi flere gange om måneden samt mulighed for deltagelse i rygestopkurser og motionsaktiviteter.

Covid-19 ændret på forholdet til

Future expectations (continued)

Corporate social responsibility (CSR) report

The Company refers to the Group's CSR policy, which appears from the Financial Statements for Girteka Holding UAB, Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius, Company ID: 304869444., which are available at:

<https://www.girteka.eu/csr2021.html>

Except for what is applicable for the whole Group, the Company has added the following:

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

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

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

Our suppliers must live up to each country's minimum wages requirements before they are approved to drive for us. This is controlled continuously

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

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

Our CSR policy is continually being expanded.

Social and staff matters

In the field of health, employees are offered occupational therapy twice a month as well as the opportunity to participate in smoking cessation courses and exercise activities.

Covid-19 has changed the view on remote

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

hjemmearbejdspladser. Medarbejderne har nu mulighed for at tilrettelægge deres arbejde, så de i højere grad kan gøre brug af muligheden for at udføre deres arbejde hjemmefra. Selskabet stiller IT-udstyr til rådighed for hjemmearbejdspladsen.

Selskabet bakker op om medarbejders ønsker om videreuddannelse, som foregår enten via allerede eksisterende tilbud fra eksterne udbydere eller via skræddersyede kurser.

En del af selskabets CSR politik er, at der skal være plads til alle.

Det betyder, selskabet bl.a. tager aktivt del i myndighedernes arbejdsprøvning herunder forsøger at fastholde og hjælpe tidligere straffede medarbejdere.

Selskabet ser hele tiden på muligheden for at tilbyde personer i flex-job et arbejde. Lige pt har selskabet en person i flex-job.

Som noget nyt har selskabet i 2021 haft medarbejder i praktikforløb i forbindelse med en videregående uddannelse. Dette tiltag er fortsat i 2022.

I 2021 har selskabet blandt andet doneret penge til Parasport Danmark.

Menneskerettigheder

Alle medarbejdere skal behandles med respekt og værdighed. Ingen medarbejder må diskrimineres hverken på køn, alder, nationalitet, race, seksuel orientering, handicap, graviditet eller politisk overbevisning.

Alle menneskerettigheder skal til enhver tid overholdes.

Alle aftaler med medarbejderne skal være i overensstemmelse med lovgivningen.

Vi accepterer ikke børnearbejde.

Vi tilstræber hele tiden at medarbejderne er bevidste om hvad deres arbejde og risiko er netop for at minimere risikoen for skader.

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Implementeringen af nyt personalesystem er udsat til 2022.

Vi forventer, at have en intern whistleblowerordning klar før december 2023.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

workplaces. Employees may now plan their work so that they now to a greater extent can make use of the opportunity to work from home. The Company provide IT equipment for the home workplace.

The Company supports the employees' wishes for further education, which takes place through already existing offers from external providers or through tailored courses.

An element of the Company's CSR policy is that there should be room for all.

This means that the Company takes an active part in the authorities' work aptitude testing and seeks to retain an help employees with a prior criminal record.

The Company is always looking to offer work for people in flex jobs. At the moment, the Company employs one person in flex job.

As something new, the Company had an intern in 2021 in connection with a further education programme. This initiative has continued in 2022.

In 2021, the Company donated money to Parasport Denmark, among other things.

Human rights

All employees must be treated with respect and dignity. No employee is to be discriminated based on gender, age, nationality, race, sexual orientation, disability, pregnancy, or political belief.

All human rights must be always complied with.

All agreements with employees must comply with legislation.

We do not accept child labour.

We always seek to that the employees are aware of what their work and risk are to minimise the risk of damages

Combating of corruption and bribery

The implementation of a new staff system has been postponed to 2022.

We expect to have an internal whistle-blower scheme ready before December 2023.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Selskabet accepterer ikke nogen former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse.

Korrupsion herunder bestikkelse underminere lovlige aktiviteter, ødelægger selskabets omdømme, er konkurrenceforvridende og samtidig udsætter det selskab og medarbejderne for en risiko. Selskabet har en nultolerancepolitik i forhold til dette.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

The Company does not accept any form of corruption, including blackmail and bribery.

Corruption, including bribery, undermines legal activities, destructs the Company's reputation, is anti-competitive, and it exposes the Company and the employees at risk. The Company has a zero-tolerance policy in relation to this.

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

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

På koncernens øvrige ledelsesniveauer er målet minimum 1/3 af det underrepræsenterede køn. Fastholdelsen af dette mål sker løbende gennem rekruttering samt medarbejderudvikling. I 2021 har koncernen næsten opnået sit mål, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde 32%

Redegørelse for dataetik

Koncernen har ingen politik omkring dataetik. Det skyldes aktivitet kun har karakter af business to business, og derfor ikke har fokus på det dataetiske område. Det skal dog anføres, at selskaberne i koncernen ikke på nogen måde videregiver oplysninger om kunder og leverandører til andre end myndighederne.

Target figures and policy for the underrepresented gender

The Company has reached its objective of equal gender distribution (33.3/66.6%) compared to the number of board members appointed by the general meeting.

The Company's policy is that there must be more female mid-level managers.

At the Company's other management levels, the objective is to reach 1/3 of the under-represented gender. Reaching this objective will be through continuous recruitment and staff development. In 2021, the Company almost reached their objective, where the under-represented gender constituted 32%.

Report of data ethics

The Company does not have a policy around data ethics. This is because the Company's activity only is characterised by business to business and that data processing and data analysis are not part of the Company's business activities. Therefore, the Company does not focus on the data ethical field. However, it should be stated that the Company does not disclose any information about clients and suppliers to other than relevant authorities.

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>	2	1.295.275	1.159.855	0	0
Kørselsomkostninger..... <i>Haulage charges</i>		-924.104	-828.935	0	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.373	2.599	66	66
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	3	-65.047	-58.742	-93	-56
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		307.497	274.777	-27	10
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	4	-236.510	-209.212	0	0
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-18.155	-18.582	0	0
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		52.832	46.983	-27	10
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	40.897	35.896
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		4.380	4.953	0	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-3.933	-6.005	-3	0
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		53.279	45.931	40.867	35.906
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-11.836	-10.027	6	-2
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	6	41.443	35.904	40.873	35.904

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2021	2020	2021	2020
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		2.194	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	2.194	0	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		92.642	17.023	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		83.558	82.665	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		2.181	69	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		0	29.601	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	8	178.381	129.358	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	169.656	125.727
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		7.646	8.579	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	9	7.646	8.579	169.656	125.727
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		188.221	137.937	169.656	125.727
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		178.347	146.533	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.175	0	0	153
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	1	0	160	0	0
<i>Deferred tax</i>					
Andre tilgodehavender.....		17.224	15.954	0	3
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	5.269	3.058
<i>Receivables group tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.156	1.425	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		197.902	164.072	5.269	3.214
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
AKTIVER (FORTSAT)	Note	2021	2020	2021	2020
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Likvide beholdninger		73.545	62.509	329	1
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER		271.447	226.581	5.598	3.215
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER		459.668	364.518	175.254	128.942
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2021	2020	2021	2020
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	153.274	124.345
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		416	-2.616	0	0
<i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>					
Overført overskud.....		154.591	128.148	1.163	1.187
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		15.000	0	15.000	0
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		170.507	126.032	169.937	126.032
EQUITY					
Udskudt skat.....	1	549	0	0	0
<i>Deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		0	800	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		549	800	0	0
PROVISIONS					
Gæld til realkreditinstitutter.....		14.006	20.354	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		37.289	32.021	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		3.477	3.673	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	54.772	56.048	0	0
Non-current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Prioritetsgæld..... <i>Mortgage debt</i>		39.645	648	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		13.873	11.319	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.690	21.748	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		101.594	97.511	50	24
Gæld, tilknyttede virksomheder.... <i>Payables to group enterprises</i>		24.572	0	4.771	2.562
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		9.489	8.176	493	87
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		40.977	42.236	3	237
Kortfristede gældsforpligtelser.... <i>Current liabilities</i>		233.840	181.638	5.317	2.910
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		288.612	237.686	5.317	2.910
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		459.668	364.518	175.254	128.942
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>	3				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	16				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen <i>Group</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve, currency transla-tion of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	500	-2.616	128.148	0	126.032
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, according to note 6</i>			26.443	15.000	41.443
Bevæg. dagsværdireserver <i>Value adj. in the year</i>					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		3.032			3.032
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	500	416	154.591	15.000	170.507

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	500	124.345	1.187	0	126.032
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 6</i>		40.897	-15.024	15.000	40.873
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		3.032			3.032
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte..... <i>Receiv./decl. dividend</i>		-15.000	15.000		0
Egenkapital 31. december 2021.....	500	153.274	1.163	15.000	169.937

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Equity at 31 December 2021

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	41.443	35.904	40.873	35.904
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.155	18.815	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-511	0	0
<i>Reversed realization gains</i>				
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	2.173	230	0	0
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>				
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-40.896	-35.896
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	344	0	0
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	11.836	10.027	-6	2
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Øvrige reguleringer.....	0	352	0	0
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-9.814	-5.442	-1.772	-2.459
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-33.990	-19.021	155	94
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-800	800	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	27.396	10.746	1.975	2.186
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	56.399	52.244	329	-169
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.232	0	0	0
<i>Purchase of intangible assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-72.743	-75.041	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	20.031	5.549	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-50	0	0
<i>Purchase of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	933	-6.385	0	0
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-54.011	-75.927	0	0
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	35.216	16.505	0	0
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>				
Afdrag på lån.....	-648	-648	0	0
<i>Instalments on loans</i>				

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

Afdrag leasing.....	-7.666	-5.945	0	0
<i>Instalments on leaseholds</i>				
Kassekredit.....	3.690	21.748	0	0
<i>Bank overdraft</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-196	2.364	0	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>				
PENGESTRØMME FRA	30.396	34.024	0	0
FINANSIERINGSAKTIVITET.....				
<i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i>				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	32.784	10.341	329	-169
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	40.761	52.168	0	169
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	73.545	62.509	329	0
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger.....	73.545	62.509	329	0
<i>Cash and cash equivalents</i>				
LIKVIDER.....	73.545	62.509	329	0
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skat

1

Deferred tax

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

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	160	825	0	0
Årets udskudte skat, regulering..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-941	-71	0	0
Øvrige reguleringer..... <i>Deferred tax of the year, equity</i>	232	-594	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december. <i>Deferred tax assets 31 December 2021</i>	-549	160	0	0

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Nettoomsætning				
<i>Net revenue</i>				
Omsætning, Danmark..... <i>Revenue, Denmark</i>	159.721	159.596	0	0
Norge..... <i>Norway</i>	605.565	589.126	0	0
Andre lande i Europa..... <i>Other countries in Europe</i>	529.989	411.133	0	0
	1.295.275	1.159.855	0	0
Segmentoplysninger (aktiviteter)				
<i>Segment details (activities)</i>				
Køletransporter..... <i>Refrigerated transport</i>	1.295.275	1.159.855	0	0
	1.295.275	1.159.855	0	0

2

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2021	2020	2021	2020	
	<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>	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					3
<i>Fee to statutory auditor</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO.....	532	479	67	56	
BDO					
	532	479	67	56	
 Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	371	317	30	29	
<i>Statutory audit</i>					
Skatterådgivning.....	5	0	5	5	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser	156	162	32	22	
<i>Other services</i>					
	532	479	67	56	
 Personaleomkostninger					4
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	752	742	1	1	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	212.761	185.919	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner	9.349	8.740	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	14.400	14.553	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	236.510	209.212	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.955	2.037	0	0	
<i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>					

Moderselskabets ansatte omfatter alene direktionen, der ikke modtager vederlag.
The parent company's staff includes management who do not receive remuneration.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2021	2020	2021	2020	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	10.898	10.098	-6	2	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	938	-71	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	11.836	10.027	-6	2	
Forslag til resultatdisponering					6
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	0	15.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	40.897	35.896	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	26.443	35.904	-15.024	8	
<i>Retained earnings</i>					
	41.443	35.904	40.873	35.904	
Immaterielle anlægsaktiver					7
<i>Intangible assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			Goodwill		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2021.....			8.167		
<i>Cost at 1 January 2021</i>					
Tilgang.....			2.232		
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2021			10.399		
<i>Cost at 31 December 2021</i>					
Afskrivninger 1. januar 2021.....			8.167		
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>					
Årets afskrivninger			38		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2021			8.205		
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021			2.194		
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

8

	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>
Kostpris 1. januar 2021.....	18.372	123.715
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering.....	0	1.248
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	29.601	0
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	47.626	38.090
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-30.527
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2021.....	95.599	132.526
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	1.349	41.050
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering.....	0	208
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.733
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	1.608	16.443
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....	2.957	48.968
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	92.642	83.558
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		
Finansielle leasingaktiver		48.202
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

8

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	<i>Indretning af lejede lokaler og forbedringsudgifter</i> <i>Leasehold improvements</i>	<i>Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2021.....	7.316	29.601
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering.....	149	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	0	-29.601
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	2.379	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-575	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2021.....	9.269	0
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	7.247	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering.....	153	
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-555	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	243	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....	7.088	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	2.181	0
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

9

	Koncernen <i>Group</i>
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021.....	8.579
<i>Cost at 1 January 2021</i>	
Tilgang.....	372
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-1.305
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2021.....	7.646
<i>Cost at 31 December 2021</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	7.646
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	
	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2021.....	1.382
<i>Cost at 1 January 2021</i>	
Kostpris 31. december 2021.....	1.382
<i>Cost at 31 December 2021</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	124.345
<i>Revaluation at 1 January 2021</i>	
Valutakursregulering.....	3.032
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets resultat	40.897
<i>Profit/loss for the year</i>	
Værdireguleringer 31. december 2021.....	168.274
<i>Revaluation at 31 December 2021</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	169.656
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

Fixed asset investments (continued)
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Thermo-Transit Danmark A/S, Padborg.....	169.656	40.897	100 %
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg.....	2.980	621	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Finland, Finland....	-10.371	565	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Norge.....	70.520	15.741	100 %
TTN Trucking AS, Norge.....	2.878	1.327	100 %
TT Trucking GmbH, Tyskland.....	5.120	255	100 %
Barsøe GmbH, Tyskland.....	2.214	417	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Sverige.....	402	31	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O. O., Polen.....	6.692	2.995	100 %
TTK-Ejendomme2 ApS, Padborg.....	838	817	100 %
Thermo-Transit Holland, Holland.....	170	95	100 %
TTDK Hermesvej 6, Danmark.....	75	25	100 %
TTDK Thorsvej 10, Danmark.....	58	8	100 %

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.

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Selskabskapital		
<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

11

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2021	Afdrag	Restgæld	31/12 2020
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2021	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	31/12 2020
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	53.651	39.645	265	21.002
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	51.162	13.873	0	43.340
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	3.477	0	0	3.673
<i>Other liabilities</i>				
	108.290	53.518	265	68.015

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

13

Koncernen har påtaget sig operationelle leje-og leasingforpligtelser, der på balancedagen udgør 77.870 tDKK. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 60 måneder.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på op til 10 år. Den samlede forpligtelse udgør 19.664 tDKK.

The group has assumed operating rental and lease liabilities which amount to DKK ('000) 77.870 at the balance sheet date. The lease contracts have a period of non-terminability of up to 60 months.

The group has signed agreements for lease of premises which have a period of non-terminability of up to 10 years. The total rent liability is DKK ('000) 19,664.

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 493 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) 493 at the Balance Sheet date.

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

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

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

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

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

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 2 mill. DKK overfor SKAT.

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

The group has provided security to Jyske Bank of an amount of DKK 50 mill. in the form of a letter of indemnity. The book value of the secured assets amounts to DKK 143 mill.

As security for engagement with Jyske Bank, the group has charged the share capital of subsidiaries and issued a guarantee of payment for all accounts and owner mortgages on 14 mill. DKK in property located, Hermesvej 2A, DK-6330 Padborg.

As security for engagement with Jyske Bank, the group has charged the share capital of subsidiaries and issued a guarantee of payment for all accounts and owner mortgages on 39.2 mill. DKK in property located, Omfartsvejen 1, DK-6330 Padborg.

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

Jyske Bank has issued a payment guarantee of DKK ('000) 2.000 in relation to SKAT (the Danish tax authorities),

The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TTDK-Ejendomme2 ApS. Thermo Transit Finland OY and Thermo Transit Danmark A/S.

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

15

Related parties

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 REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2021 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, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- I årsrapporten for 2020 var driftskrediten klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Driftskrediten opfylder imidlertid ikke definitionen på likvider, og skulle derfor klassificeres under "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" i pengestrømsopgørelsen.

Den ændrede klassifikation er indarbejdet i årsrapporten og bevirker, at regnskabsposten "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" forøges med t.kr. 3.690. Ændringen bevirker ligeledes, at likviderne i pengestrømsopgørelsen er reduceret med t.kr. 3.690.

Indvirkningen er korrigeret i sammenligningstallene, således likviderne primo sammenligningsåret er tilrettet.

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.

The Annual Report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART for 2021 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 has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *In the annual report for 2020, the operating credit was classified as cash and cash equivalents in the cash flow statement. However, the operating credit does not meet the definition of cash and cash equivalents, and should therefore be classified under "Cash flows from financing activities" in the cash flow statement.*

The changed classification has been incorporated in the annual report and means that the accounting item "Cash flows from financing activities" is increased by DKK thousand. 3,690. The change also means that the cash in the cash flow statement has been reduced by DKK thousand. 3,690.

The impact has been corrected in the comparative figures, so that the cash and cash equivalents at the beginning of the comparison year have been adjusted.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

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 realisabel.

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.

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.

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.

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.

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

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Tangible fixed assets

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

Leasingkontrakter

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetableringsforpligtelser samt udskudt skat.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

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

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

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

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

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

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand.