

# **Titan A/S**

**Tranevej 2, 4100 Ringsted**

## **Årsrapport for 2019**

**CVR-nr. 33 64 74 17**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 11. august 2020

dirigent: Steen Hvidt

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	24

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Titan A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 28. april 2020

### Direktion

Jens Juel Jeppesen

### Bestyrelse

Steen Hvidt  
formand

Erik Würtz Knudsen

Anders Mikkelsen

Søren Petersen

Hans Bruun Petersen

Jens Juel Jeppesen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Titan A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Titan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

Ringsted, den 13. maj 2020

ECOVIS Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 28 93 95 23

Preben Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27702

Kurt Bülow  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3112

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Titan A/S Tranevej 2 4100 Ringsted CVR-nr.: 33 64 74 17 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019 Hjemsted: Ringsted
<b>Bestyrelse</b>	Steen Hvidt Erik Würtz Knudsen Anders Mikkelsen Søren Petersen Hans Bruun Petersen Jens Juel Jeppesen
<b>Direktion</b>	Jens Juel Jeppesen
<b>Revision</b>	ECOVIS Danmark statsautoriseret revisionsinteressentskab Nørregade 6B 4100 Ringsted
<b>Advokat</b>	Ladefoged Møllegade 7 4100 Ringsted
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank, Finanscenter Sjælland Hovedgaden 107,2 2600 Glostrup
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Twincam Holding ApS

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	254.776	266.605	296.070	274.012	212.571
Bruttoresultat	45.150	52.185	49.936	46.199	40.161
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	995	5.537	7.269	7.395	3.855
Resultat af finansielle poster	-1.818	-2.047	-2.153	-2.237	-2.145
Årets resultat	2.588	3.019	4.967	4.553	2.201
<b>Balance</b>					
Balancesum	140.185	154.305	158.021	138.658	129.007
Investering i materielle anlægsaktiver	891	7.424	7.785	6.122	3.661
Egenkapital	44.191	43.504	43.421	40.086	37.290
Antal medarbejdere	107	115	112	111	108
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	17,7%	19,6%	16,9%	16,9%	18,9%
Overskudsgrad	2,0%	2,4%	2,7%	3,1%	2,4%
Afkastningsgrad	3,5%	4,0%	5,4%	6,4%	3,9%
Soliditetsgrad	31,5%	28,2%	27,5%	28,9%	28,9%
Forrentning af egenkapital	5,9%	6,9%	11,9%	11,8%	6,1%
Aktiekurs til indre værdi	1.589	1.539	1.508	1.383	1.277

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen driver virksomhed med forhandling og service af Volvo lastvogne og Renault lastvogne og varevogne i Ringsted, Solrød, Holbæk og Nr. Alslev.

Titan A/S er moderselskab for følgende dattervirksomheder: Titan Lastvogne A/S, og Ejendommen Industrivej 14, Rønne ApS.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Selskabet har sikret sig tilstrækkelig finansiering til at kunne opfylde sine forventninger for fremtiden.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 2.587.809, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 44.190.791.

Selskabet har pr. 1/10 2019 afhændet sin afdeling i Rønne, hvilket vil sige, at selskabet ikke længere driver service af Volvo lastvogne og Renault lastvogne og varevogne på Bornholm.

### *Finansiering*

Selskabet sørger til enhver tid for, at have sikret sig tilstrækkelig finansiering til at gennemføre de planlagte fremtidige aktiviteter.

### *Investeringer*

Selskabet sørger til enhver tid for, at have sikret sig tilstrækkelig finansiering til at gennemføre de planlagte fremtidige aktiviteter.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Selskabet forventer et positivt resultat for 2020 på samme niveau som i 2019.

Hvorvidt denne målsætning kan nås, vil i stor udstrækning afhænge af, hvor stor en påvirkning den igangværende pandemi vil have på datterselskabet, Titan Lastvogne A/S, muligheder for at leverer allerede indgåede og kommende ordrer inden normale leveringstider.

### **Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

For at selskabet til stadighed kan levere den højeste grad af service, samt at selskabet til stadighed kan fastholde sin markedsandel, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt fagligt niveau. det er selskabets målsætning, at virksomheden har den højeste grad af viden og faglig anciennitet på alle væsentlige områder, således at man ikke er afhængige af enkelte nøglemedarbejderes tilstedeværelse.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.**

Selskabet lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for værkstedsmedarbejdere mv. og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men foretager løbende en udvikling af produktionsapparatet.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### Driftsmæssige risici

Titan Lastvogne A/S har udarbejdet en samlet strategi, hvor det er en overordnet målsætning, at virksomhedens aktivitet til enhver tid mindst mulig belaster medarbejdere, brugere af produkterne og omgivelserne, hvad angår sikkerhed, sundhed og forurening.

#### Finansielle risici

Selskabets største finansielle risici, er risikoen for tab på kundetilgodehavender. Som følge heraf foretager selskabet grundig kreditvurdering af alle nye kunder, samt foretager en meget tæt opfølgning af eventuelle overforfaldne tilgodehavender, således at disse sikres indbetalt.

#### Valutarisici

Selskabet er ikke påvirket af valutarisici.

#### Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør ca. 64 % af den samlede gældsforpligtelse. Selskabet har delvist valgt at afdække denne.

#### Kreditrisici

Selskabet har sikret sig tilstrækkelig finansiering til at kunne opfylde sine forventninger for fremtiden.

### Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Selskabets ledelse udmeldte sidste år at den for 2019 forventede et lidt højere resultat end realiseret i 2018, hvilket udgjorde 3,0 mio kr.

Dette mål er desværre ikke helt nået.

En af de væsentligste årsager hertil er, at datterselskabet Titan Lastvogne A/S, i modsætning til de største konkurrenter, først forventer at have en ny model lastvogn klar i løbet af efteråret 2020.

Dette har medført et pres på datterselskabets markedsandel, med deraf lavere omsætning og indtjening til følge end forventet.

## Ledelsesberetning

### Oplysning om egne kapitalandele

#### *Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning*

Beskrivelse af egne kapitalandele: Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes for koncernens direktion og øvrige medarbejdere.

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 145 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: kr. 518.800

Samtlige egne aktier er B-aktier.

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 15,7 %

#### *Information om egne kapitalandele erhvervet i regnskabsåret*

Antal egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 10 aktier

Bogført pariværdi af egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: kr. 45.000

Procentdel af den registrerede kapital mv. af de egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 1,3 %

Den samlede købesum for egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: kr. 630.100

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>254.776.040</b>	<b>266.605.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-209.625.765	-214.419.951	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>45.150.275</b>	<b>52.185.211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-32.934.369	-35.479.280	0	0
Administrationsomkostninger		-11.221.249	-11.168.879	-237.063	-162.500
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>994.657</b>	<b>5.537.052</b>	<b>-237.063</b>	<b>-162.500</b>
Andre driftsindtægter		4.514.320	728.893	0	0
Andre driftsomkostninger		-303.081	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.205.896</b>	<b>6.265.945</b>	<b>-237.063</b>	<b>-162.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	2.808.694	3.167.820
Finansielle indtægter	3	192.833	385.843	108.984	202.474
Finansielle omkostninger	4	-2.010.579	-2.432.573	-138.561	-235.206
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.388.150</b>	<b>4.219.215</b>	<b>2.542.054</b>	<b>2.972.588</b>
Skat af årets resultat	5	-800.341	-1.200.109	45.755	46.518
<b>Årets resultat</b>		<b>2.587.809</b>	<b>3.019.106</b>	<b>2.587.809</b>	<b>3.019.106</b>
Resultatdisponering	6				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		66.954.211	67.790.958	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.089.908	2.301.338	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.892.405	14.896.509	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>83.936.524</b>	<b>84.988.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	45.108.729	43.872.275
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45.108.729</b>	<b>43.872.275</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>83.936.524</b>	<b>84.988.805</b>	<b>45.108.729</b>	<b>43.872.275</b>
Færdigvarer og handelsvarer		35.235.526	39.326.057	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>35.235.526</b>	<b>39.326.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.931.543	23.852.224	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		865.481	38.821	2.893.565	1.705.757
Andre tilgodehavender		5.152.155	5.990.708	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	-12.906	0	45.755	58.227
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.936.273</b>	<b>29.881.753</b>	<b>2.939.320</b>	<b>1.763.984</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>76.387</b>	<b>108.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>56.248.186</b>	<b>69.316.228</b>	<b>2.939.320</b>	<b>1.763.984</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>140.184.710</b>	<b>154.305.033</b>	<b>48.048.049</b>	<b>45.636.259</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>				
Virksomhedskapital	3.300.000	3.300.000	3.300.000	3.300.000
Reserve for opskrivninger	6.580.075	6.722.831	0	0
Vedtægtsmæssige reserver	0	0	35.229.206	36.695.229
Overført resultat	30.460.716	31.380.982	1.811.586	1.408.584
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.850.000	2.100.000	3.850.000	2.100.000
<b>Egenkapital</b>	<b>44.190.791</b>	<b>43.503.813</b>	<b>44.190.792</b>	<b>43.503.813</b>
Hensættelse til udskudt skat	11.518.467	11.251.647	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.518.467</b>	<b>11.251.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	27.626.958	29.943.586	0	0
Leasingforpligtelser	8.298.414	6.842.128	0	0
Anden gæld	1.592.699	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>37.518.071</b>	<b>36.785.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	4.326.191	3.728.040	0	0
Kreditinstitutter	14.875.073	16.049.196	1.937.187	102.031
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.534.889	27.821.842	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	198.465	43.158	1.870.070	1.980.415
Selskabsskat	578.842	521.836	0	0
Anden gæld	9.900.465	14.010.531	50.000	50.000
Periodeafgrænsningsposter	543.456	589.256	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>46.957.381</b>	<b>62.763.859</b>	<b>3.857.257</b>	<b>2.132.446</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>84.475.452</b>	<b>99.549.573</b>	<b>3.857.257</b>	<b>2.132.446</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>140.184.710</b>	<b>154.305.033</b>	<b>48.048.049</b>	<b>45.636.259</b>
Medarbejderforhold	1			
Leje- og leasingforpligtelser	12			
Eventualforpligtelser	13			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14			
Nærtstående parter og ejerforhold	15			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	3.300.000	6.722.831	31.380.982	2.100.000	43.503.813
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.100.000	-2.100.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	301.509	0	301.509
Renteswap	0	0	527.760	0	527.760
Køb af egne aktier	0	0	-630.100	0	-630.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-142.756	142.756	0	0
Årets resultat	0	0	2.587.809	3.850.000	6.437.809
Foreslået udbytte	0	0	-3.850.000	0	-3.850.000
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>3.300.000</b>	<b>6.580.075</b>	<b>30.460.716</b>	<b>3.850.000</b>	<b>44.190.791</b>

	Virksomheds- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	3.300.000	12.582.592	24.403.053	3.135.000	43.420.645
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.135.000	-3.135.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	402.534	0	402.534
Renteswap	0	0	383.130	0	383.130
Køb af egne aktier	0	0	-705.500	0	-705.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-5.859.761	5.978.659	0	118.898
Årets resultat	0	0	3.019.106	2.100.000	5.119.106
Foreslået udbytte	0	0	-2.100.000	0	-2.100.000
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>3.300.000</b>	<b>6.722.831</b>	<b>31.380.982</b>	<b>2.100.000</b>	<b>43.503.813</b>



## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Vedtægtsmæs- sige reserver	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	3.300.000	36.695.229	1.408.585	2.100.000	43.503.814
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.100.000	-2.100.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	301.509	0	301.509
Renteswap	0	0	527.760	0	527.760
Køb af egne aktier	0	0	-630.100	0	-630.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.466.023	1.466.023	0	0
Årets resultat	0	0	2.587.809	3.850.000	6.437.809
Foreslået udbytte	0	0	-3.850.000	0	-3.850.000
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>3.300.000</b>	<b>35.229.206</b>	<b>1.811.586</b>	<b>3.850.000</b>	<b>44.190.792</b>

	Virksomheds- kapital	Vedtægtsmæs- sige reserver	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	3.300.000	38.625.083	-1.639.438	3.135.000	43.420.645
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.135.000	-3.135.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	402.534	0	402.534
Renteswap	0	0	383.130	0	383.130
Køb af egne aktier	0	0	-705.500	0	-705.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-5.097.674	5.216.572	0	118.898
Overførsler, reserver	0	3.167.820	0	0	3.167.820
Årets resultat	0	0	-148.714	2.100.000	1.951.286
Foreslået udbytte	0	0	-2.100.000	0	-2.100.000
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>3.300.000</b>	<b>36.695.229</b>	<b>1.408.584</b>	<b>2.100.000</b>	<b>43.503.813</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	46.800.599	48.690.717	0	0
Pensioner	2.888.364	2.937.265	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.056.538	4.810.205	0	0
Andre personaleomkostninger	539.101	189.718	0	0
	<b>54.284.602</b>	<b>56.627.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	26.956.719	28.579.612	0	0
Distributionsomkostninger	21.383.234	22.121.914	0	0
Administrationsomkostninger	5.944.649	5.926.379	0	0
	<b>54.284.602</b>	<b>56.627.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.141.406	2.335.583	0	0
Bestyrelse	390.000	340.000	0	0
	<b>2.531.406</b>	<b>2.675.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	107	115	0	0

Datterselskabet har indgået incitamentsaftale med selskabets direktør i form af en resultatorienteret bonusordning.

Med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3,2 undlades yderligere specifikation af indholdet.

## 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	2.808.694	3.167.820
	<b>2.808.694</b>	<b>3.167.820</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	8.088	1.696	108.984	202.474
Andre finansielle indtægter	184.745	384.147	0	0
	<b>192.833</b>	<b>385.843</b>	<b>108.984</b>	<b>202.474</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.726	4.231	92.861	160.449
Andre finansielle omkostninger	1.113.063	1.293.955	45.700	74.757
Prioritetsrenter	895.790	1.134.387	0	0
	<b>2.010.579</b>	<b>2.432.573</b>	<b>138.561</b>	<b>235.206</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	533.087	478.885	-45.755	-42.951
Årets udskudte skat	267.254	533.156	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	188.068	0	-3.567
	<b>800.341</b>	<b>1.200.109</b>	<b>-45.755</b>	<b>-46.518</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	800.341	1.200.109	-45.755	-46.518
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-58.810	0
	<b>800.341</b>	<b>1.200.109</b>	<b>-45.755</b>	<b>-46.518</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	3.850.000	2.100.000	3.850.000	2.100.000
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	0	0	0	3.167.820
Overført resultat	-1.262.191	919.106	-1.262.191	-2.248.714
	<b>2.587.809</b>	<b>3.019.106</b>	<b>2.587.809</b>	<b>3.019.106</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2019	88.402.820	11.893.470	20.584.287
Tilgang i årets løb	476.621	1.331.786	6.614.900
Afgang i årets løb	0	-1.856.644	-5.530.233
Kostpris 31. december 2019	88.879.441	11.368.612	21.668.954
Opskrivninger 1. januar 2019	9.151.024	0	0
Opskrivninger 31. december 2019	9.151.024	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	29.762.888	10.239.031	5.687.778
Årets afskrivninger	1.313.366	776.004	3.131.705
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.736.331	-2.042.934
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	31.076.254	9.278.704	6.776.549
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>66.954.211</b>	<b>2.089.908</b>	<b>14.892.405</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	0	10.642.742

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2018 udgør kr. 76.453.500.

## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Koncern

	2019	2018
	kr.	kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Af- og nedskrivninger, produktion	1.313.366	1.303.464
Af og nedskrivninger, distribution	3.907.709	3.276.252
	<b>5.221.075</b>	<b>4.579.716</b>

### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar 2019	0	0	4.245.807	4.245.807
Kostpris 31. december 2019	0	0	4.245.807	4.245.807
Værdireguleringer 1. januar 2019	0	0	39.626.468	39.091.620
Årets resultat	0	0	2.808.694	3.167.820
Udbytte	0	0	-2.100.000	-3.135.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	0	527.760	383.130
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	0	118.898
Værdireguleringer 31. december 2019	0	0	40.862.922	39.626.468
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45.108.729</b>	<b>43.872.275</b>

#### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Titan Lastvogne A/S	Ringsted	100%	45.108.729	2.808.694
			45.108.729	2.808.694

## Noter

### 9 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
1 A-aktie á kr. 950.000	950.000
1 B-aktie á kr. 609.000	609.000
1 A-aktie á kr. 475.000	475.000
1 B-aktie á kr. 168.300	168.300
1 B-aktie á kr. 161.700	161.700
1 B-aktie á kr. 136.200	136.200
1 B-aktie á kr. 58.500	58.500
1 B-aktie á kr. 25.000	25.000
14 B-aktier á kr. 12.500	175.000
1 B-aktie á kr. 11.500	11.500
1 B-aktie á kr. 9.500	9.500
1 B-aktie á kr. 7.500	7.500
17 B-aktier á kr. 5.000	85.000
169 B-aktier á kr. 2.500	422.500
1 B-aktie á kr. 2.300	2.300
2 B-aktier á kr. 1.500	3.000
	<hr/>
	<b>3.300.000</b>
	<hr/>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

Koncernens samlede beholdning af egne aktier udgør nominelt kr. 518.800, svarende til 15,7 % af selskabskapitalen.

Egne aktier udgør:

1 stk. a kr. 25.000
8 stk. a kr. 12.500
1 stk. a kr. 11.500
1 stk. a kr. 9.500
1 stk. a kr. 7.500
14 stk. a kr. 5.000
119 stk. a kr. 2.500
1 stk. a kr. 2.300
2 stk. a kr. 1.500

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	11.707.028	11.602.200	0	0
Renteswap	-99.554	-191.613	0	0
Låneomkostninger	-15.675	-72.895	0	0
Leasinggæld	-73.332	-86.045	0	0
	<b>11.518.467</b>	<b>11.251.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2019	31. december 2019	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	29.943.586	27.626.958	2.315.190	18.383.458
Leasingforpligtelser	6.842.128	8.298.414	2.011.001	0
Anden gæld	0	1.592.699	0	1.592.699
	<b>36.785.714</b>	<b>37.518.071</b>	<b>4.326.191</b>	<b>19.976.157</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>12 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	2.470.111	2.272.611	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.354.388	4.040.029	0	0
	<b>4.824.499</b>	<b>6.312.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Twincam Holding ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2018. I perioden for 2017, var selskabet sambeskattet med den oprindelige del af koncernen.

## Noter

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Titan Lastvogne A/S har overfor datterselskabet Ejendommen Industrivej 14 Rønne ApS, afgivet selvskyldnerkaution for dette selskabts gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31/12 2019 kr. 352.427.

Titan Lastvogne A/S har overfor selskabets Titan A/S, afgivet selvskyldnerkaution kr. 2.000.000 for dette selskabts gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31/12 201 kr. 1.937.187.

Til sikkerhed for bankgæld, er der stillet ejerpantebrev stort kr. 5.000.000 i ejendommen matr. nr. 6 bt, Taastrup, Holbæk jorder, bogført værdi kr. 6.173.853.

Til sikkerhed for bankgæld, er der stillet ejerpantebrev stort kr. 22.063.000, i ejendommen matr. nr. 45 ec og nr. 45 FC, Ringsted markjorder, bogført værdi kr. 25.677.461.

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant, stort kr. 15.000.000, i simple fordringer, lager af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt driftsinventar og materiel. Bogført værdi udgør kr. 56.506.637.

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der deponeret skadesløsbrev, stort kr. 15.000.000 med pant i matr. nr. 4D Karlstrup By, Karlstrup, bogført værdi kr. 25.949.954.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, kr. 31.807.688, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2019 udgør kr. 66.954.211.

Titan Lastvogne A/S har stillet tilbagekøbs garanti overfor VFS Denmark A/S for enkelte lastvognskunder. Beløbet udgør kr. 463.000.

Titan Lastvogne A/S har stillet sikkerhed overfor I/S Amager Ressourcecenter med kr. 70.200.

Titan Lastvogne A/S har stillet sikkerhed overfor I/S affaldplus på i alt kr. 83.900

Titan Lastvogne A/S har foretaget en deponering overfor SKAT vedørende registreringsafgift på i alt kr. 500.000.

#### Leje og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejemål med uopsigelighed i lejemål i Nr. Alslev. Lejemålet er uopsigeligt til 1/1 2027 fra lejers side.

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Jens Juel Jeppesen, Klosteralleen 10, 4100 Ringsted.



## Noter

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Jens Juel Jeppesen II ApS, Klosteralleen 10, 4100 Ringsted  
Juel & Torp Holding ApS, Tranevej 2, 4100 Ringsted

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Titan A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af den nye ferielov, der træder i kraft 1. september 2020, er feriepengeforpligtelsen opgjort efter en eksakt metode, hvor feriepengeforpligtelsen opgøres som summen af den beregnede feriepengeforpligtelse for hver enkelt medarbejder. Tidligere blev feriepengeforpligtelsen opgjort efter en summarisk metode, hvor forpligtelsen blev målt som en %-del af den ferieberettigede løn. Den ændrede metode, har netto påvirket årets resultat negativt med 877 tkr. i form af forøgede personaleomkostninger med 877 tkr. Feriepengeforpligtelsen, som er indregnet i regnskabsposten anden gæld, som en del af selskabets gældsforpligtelse, er forøget med 877 tkr., hvilket samlet set har påvirket egenkapitalen negativt med 877 tkr.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra ovennævnte omtale uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Titan A/S og dattervirksomheder, hvor i Titan A/S 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncern interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

Nyerhvervede eller ny stiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Årets omsætning består af salg af nye og brugte lastvogne, reservedele samt værkstedsarbejder.

#### Servicekontrakter

Selskabet indgår i stadig større grad servicekontrakter med kunder, der køber nye lastvogne.

Servicekontrakterne er typisk indgået for en flerårig periode.

Kontrakterne har forskellige elementer af forudaftalte priser på omkostninger til service og vedligeholdelse i den aftalte periode.

Der foretages løbende en økonomisk vurdering af kontrakterne og udfra denne vurdering, periodiseres det forventlige opnåede resultat af kontrakterne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsbygninger	50 år	kr. 20.000.000
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Titan A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kost pris således:

#### Nye lastvogne

Beholdning af nye lastvogne optages til kostpris, som består af anskaffelsespris med tillæg af direkte medgåede omkostninger til opbygning, maling, klargøring mv.

#### Brugte lastvogne

Beholdning af brugte lastvogne, værdiansættes til anskaffelsespris med tillæg af reparationsudgifter til udsalgspriser excl. merværdiafgift.

I det omfang at vurderet salgspris for hver lastvogn med fradrag af salgsomkostninger giver et mindre beløb, nedskrives lastvognen til dette beløb.

#### Reservedele mv.

Beholdning af reservedele mv. optages til anskaffelsespris beregnet på grundlag af vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nedskrivning til nettorealiseringsværdi på ukurante reservedele uden salg i året. Sådanne reservedele nedskrives efter dette princip over en 3 årig periode til kr. 0.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af ejendomme i forhold til kostpris.

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### Selskabsskat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$