

THERMO TRANSIT

miles ahead

Thermo-Transit Danmark A/S

CVR-nr. 73 62 89 11

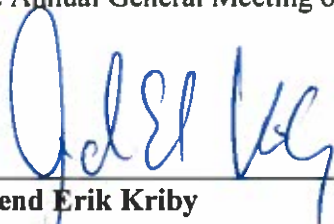
Omfartsvejen 1, 6330 Padborg

Årsrapport for perioden 1. januar – 31. december 2015

Annual Report for the period 1 January – 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den 19/5
2016

The Annual Report was presented and adopted at
the Annual General Meeting of the Company



Svend Erik Kriby

Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring	2

Ledelsespåtegning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletalsoversigt	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	20
Balance 31. December	21
Pengestømsopgørelse	23
Noter til årsrapporten	24

Contents

Management's Statement and Independent Auditor's Report

Management's Statement	1
Independent Auditor's report	2

Management's Review

Company Information	5
Financial Highlights	6
Management's Review	7

Financial Statements

Accounting Policies	9
Income Statement	20
Balance Sheet at 31 December	21
Cash Flow Statement	23
Notes to the Annual Report	24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Thermo-Transit Danmark A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 19/5 2016

Direktion

Jesper Hansen

Bestyrelse

Svend Erik Kriby

Carsten Sørensen

Management's Statement

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Mindaugas Raila

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Thermo-Transit Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thermo-Transit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of Thermo-Transit Danmark A/S

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Thermo-Transit Danmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæring - fortsat

De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent Auditor's Report - continue

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring - fortsat

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Independent Auditor's Report - continue

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Middelfart, den 19/5 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Claus Urhøj

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger/Company Information

Selskabet/The Company	Thermo-Transit Danmark A/S Omfartsvejen 1 DK-6330 Padborg Telefon/Telephone: +45 73 47 47 47 Hjemmeside/Website: www.thermo-transit.com CVR-nr/CVR No: 73 62 89 11 Regnskabsår/ Financial year: 1. Januar – 31 december Hjemstedskommune/ Municipality of reg. office: Aabenraa
Bestyrelse/Board of Directors	Svend Erik Kriby Mindaugas Raila Carsten Sørensen
Direktion/Executive Board	Jesper Hansen
Revision/Auditors	BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Langelandsvej 6 5500 Middelfart
Bank/Bank	Jyske Bank Kilen 1 DK-6330 Padborg

Hoved- og nøgletaloversigt/*Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal
Seen over a five year period, the development of the Company is described by the following financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<i>Årets resultat/Profit/loss for the year:</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	406.790	356.816	360.312	322.309	313.598
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	38.612	37.498	41.406	24.420	18.548
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	4.970	7.272	17.177	5.060	3.174
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	16.434	3.732	3.717	12.384	9.110
<i>Balance/Balance sheet:</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	135.673	190.323	97.552	112.111	89.589
Egenkapital <i>Equity</i>	54.758	39.657	37.540	37.999	26.061
<i>Finansiel udvikling/Financial development :</i>					
<i>Pengestrømme fra/Cash flowa from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	13.123	-13.500	-5.565	18.895	-1.688
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-5.785	1.308	3.214	3.010	4.463
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-4.673	1.384	-8.179	-2.443	-3.088
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	2.665	-10.807	-10.530	19.461	-312
<i>Medarbejdere/Employee:</i>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	70	59	51	34	29
<i>Nøgletal i %/Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9	11	11	8	6
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1	2	5	2	1
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4	4	18	5	4
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	40	21	38	34	29
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	35	10	10	39	39

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er handels- og speditjonsvirksomhed

Udvikling i regnskabsåret

Ledelsen anser periodens resultat som tilfredsstillende.

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

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Efter vores vurdering er der ikke særlige eller væsentlige risici forbundet med selskabets drift.

Selskabet bruger fx-swap. De indgåede fx-swaps er ved regnskabsperiodens udløb optaget til dagsværdi.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Den forventede udvikling

Det forventes at selskabets omsætning vil stige set i forhold til 2015 og ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at resultat for 2016 vil ligge over 2015 resultat før indregning af datterselskaber.

Management's Review

Main activity

The Company's main activity is trade and forwarding activities.

Development in the year

Management considers the results of the year satisfactory.

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

Special risks – operating risks and financial risks

In our opinion, the Company's operations are not subject to any special or material risks.

The Company are using fx-swap. The fx-swap agreements are recorded at fair value at the end of the financial period.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Expected development

The Company's revenue is expected to increase compared to 2015 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2016 to be better than 2015 level before recognition of subsidiaries.

Ledelsesberetning - fortsat

Koncernregnskab

Selskabet er dattervirksomhed af A/S af 18. februar 1993 Middelfart, det er koncernens øverste moderselskab og dermed udarbejder koncernregnskab.

Miljø

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.

Samfundsansvar

Selskabet henviser til www.thermo-transit.com omkring CSR.

Måltal og politikker for der underrepræsenterede køn

Der henvises til koncernregnskabet vedrørende det underrepræsenterede køn.

Management's Review - continue

Consolidated Financial Statements

The Company is a subsidiary of A/S af 18. Februar 1993 Middelfart, which is the Group's ultimate Parent Company and therefore prepares Consolidated Financial Statements.

Environment

The Company is not subject to any requirements for environmental approvals. Nevertheless, the Company endeavors to reduce its CO₂ emissions.

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

Social Responsibility

The Company refers to www.thermo-transit.com concerning CSR.

Targets and policies for the underrepresented sex

The Company refer to the consolidated financial statements relating to the underrepresented sex.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Thermo-Transit Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, store virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtigelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Accounting Policies

Basis of Preparation

The Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C, big Companies.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Recognition and measurement

Revenues are recognized in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred are recognised in the income statement, including depreciation, amortization and impairment losses.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis - fortsat

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender i det omfang, der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristede gældsforpligtelser i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Den udskudte skat beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at realiseres.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de kan forventes at kunne realiseres til.

Accounting Policies - continue

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated during the year at the exchange rates at the dates of transaction. Receivables, payables and other items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange adjustments are recognised in revenue in the financial income and expenses.

Corporation tax and deferred tax

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Current tax is calculated at the tax rate applying for the year.

Current tax receivables are recognised as receivables in the balance sheet in case of tax overpayment, whereas current tax liabilities are recognised as short-term debt if they have not been paid.

Deferred tax is recognised in the balance sheet as the tax on all temporary differences. Deferred tax is calculated at the tax rate which based on legislation adopted before the end of the financial year, will apply at the time when the tax is expected realized.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be realized.

Regnskabspraksis - fortsat

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet A/S af 18. Februar 1993 Middelfart, der er administrationsselskab for sambeskatning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af transporter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursreguleringer på værdipapirer, samt tillæg og godtgørelse under aconto skatteordningen.

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Accounting Policies - continue

The Company is jointly taxed with the Parent Company A/S af 18. Februar 1993 Middelfart, which is management company for the joint taxation.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of transportation is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the income statement together with changes in the fair value, if any, or the hedged asset or the hedged liability.

Regnskabspraksis - fortsat

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

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Kørselsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitor mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og –omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktiviteter.

Accounting Policies - continue

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities, are recognized in receivables or liabilities and in equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are recognized currently in the income statement.

Haulage charges

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

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.

Other operating income and expenses

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

Regnskabspraksis - fortsat

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill erhvervet i forbindelse med køb af aktiviteter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af nedskrivninger, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Afskrivning over en periode, der overstiger 5 år, sker når der på erhvervelsestidspunktet forventes en indtjeningsmæssig virkning herudover.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring.

Accounting Policies - continue

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security ect. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired in connection with acquisition of activities is measured at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Amortisation based on cost reduced by impairment losses is calculated on a straight-line basis over the expected economic life, however not exceeding 10 years.

Amortisation over a period that exceeds 5 years is provided for when, at time of acquisition, an effect on earnings which exceeds that period is expected

Property, plant and equipment

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition as well as costs for making the asset ready for use.

Regnskabspraksis - fortsat

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceres med eventuel restværdi og nedskrivninger, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Indretning af lejede lokaler 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (trailere), scrapværdi 10-25% 5-7 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejerede aktiver.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under "Andre driftsindtægter/-omkostninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettoalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Accounting Policies - continue

Depreciation based on cost reduced by any residual value and impairment losses is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Leasehold improvements 5-10 years

Other fixtures and fittings, tools and equipment (trailers), scrap value 10-25% 5-7 years

Other fixtures, fittings, tools and equipment 3-5 years

Depreciation on a fixed asset is initiated when it is put into use.

Property, plant and equipment that are leased and qualify for treatment as finance leases are treated according to the same guidelines as owned assets.

Gains and losses from current replacement of property, plant and equipment are recognised as income or expenses, respectively under "Other operating income and expenses".

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of both intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on the total assessment.

Regnskabspraksis - fortsat

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivning.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes liniært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Accounting Policies – continue

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment is recognised as expenses under the same item as the related amortisation and depreciation.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operation leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Regnskabspraksis - fortsat

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges ved overskudsdisponering til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Deposita

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita

Accounting Policies - continue

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated according to the accounting policies of the Parent Company with deduction or addition of unrealized intercompany profits or losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative differences (goodwill or negative goodwill),

Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to a "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

Profits or losses on the sale or winding up of subsidiaries are calculated as the difference between the selling price and the carrying amount of net assets at the time of sale including non-amortised goodwill as well as expected costs relating to the sale or winding-up. Profits or losses are recognised in the income statement.

Deposits

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

Regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere netto-realiseringsværdi, hvilken her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdt omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likviditet.

Accounting Policies - continue

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realizable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Accruals, assets

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

Other debts

Other debts are recognised at cost at the time when the debt was incurred. Subsequently, other debts are measured at amortised cost, which for short-term and non-interest-bearing debt and for variable-rate debt usually corresponds to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, and how these cash flows have affected cash and cash equivalents for the year.

Regnskabspraksis – fortsat

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og –udbetalinger, betalinger vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af posten ”Likvide beholdninger”.

Accounting Policies - continue

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are presented indirectly and are calculated as the Company’s net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortization and impairment losses, provisions and changes in working capital, interest received and paid, payment relating to extraordinary items and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as dividend payments to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise the item “Cash at bank and in hand”.

Hoved- og nøgletaloversigt/Financial highlights

Nøgletallene er beregnet således/*Explanation of financial ratios:*

$$\text{Bruttomargin/Gross margin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste/Gross profit} \times 100}{\text{Nettoomsætning/Revenue}}$$

$$\text{Overskudsgrad/Profit margin} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster/Profit before financials} \times 100}{\text{Nettoomsætning/Revenue}}$$

$$\text{Afkastsgrad/Return on assets} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster/Profit before financials} \times 100}{\text{Samlede aktiver/Total assets}}$$

$$\text{Soliditetsgrad/Solvency ratio} = \frac{\text{Egenkapital ultimo/Equity at year end} \times 100}{\text{Samlede aktiver/Total assets}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital/Return on equity} = \frac{\text{Ordinært resultat efter skat/Net profit for the year} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital/Average equity}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
Nettoomsætning/Revenue	1	406.789.591	356.816.321
Kørselsomkostninger <i>Haulage charges</i>		-352.425.327	-306.480.621
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-15.752.153	-12.837.552
Bruttofortjeneste 9,5% / 10,5% Gross profit 9.5% / 10.5%		38.612.111	37.498.148
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	14	-33.185.948	-27.656.712
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property</i>		-1.488.419	-1.594.122
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortization of intangible assets</i>		-166.667	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver <i>Impairment of current assets</i>		0	-1.722.462
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.199.092	747.424
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		4.970.168	7.272.275
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	7	14.204.643	-337.025
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	474.431	304.602
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.477.730	-1.408.579
Resultat før skat Profit/loss before tax		17.171.513	5.831.275
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-737.232	-2.099.351
Årets resultat/Net profit/loss for the year		16.434.281	3.731.924

Resultatdisponering/Distribution og profit

Forslag til resultatdisponering/Proposed distribution og profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	10.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	7.621.765	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.187.484	3.731.925
	16.434.281	3.731.925

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December
Aktiver/Assets

	Note	2015	2014
Goodwill <i>Goodwill</i>	5	4.833.333	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt/<i>Intangible assets total</i>		4.833.333	0
Indretning af leje lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.025.253	2.745.368
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.348.742	2.398.855
Materielle anlægsaktiver/<i>Property, plant and equipment</i>	6	4.373.995	5.144.223
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	29.344.584	16.115.862
Deposita <i>Deposits</i>		1.765.937	703.437
Finansielle anlægsaktiver/<i>Fixed asset investments</i>		31.110.521	16.819.299
Anlægsaktiver/<i>Fixed assets</i>		40.317.849	21.963.522
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.959.634	34.050.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		38.901.377	131.595.945
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.059.209	1.254.101
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		805.010	493.313
Tilgodehavender/<i>Recievables</i>		91.725.229	167.393.383
Likvide beholdninger/<i>Cash at bank and in hand</i>		3.630.330	965.829
Omsætningsaktiver/<i>Current assets</i>		95.355.559	168.359.213
Aktiver/<i>Assets</i>		135.673.408	190.322.735

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December
Passiver/Liabilities and equity

	Note	2015	2014
Aktiekapital <i>Share capital</i>		900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		7.621.765	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.236.159	38.757.012
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000.000	0
Egenkapital/Equity	7	54.757.924	39.657.012
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	73.923	128.014
Hensatte forpligtelser, dattervirksomheder <i>Provisions, subsidiaries</i>		3.421.781	764.243
Hensatte forpligtelser/Provisions		3.495.704	892.257
Forpligtelser vedr. finansiel leasing <i>Finance lease liabilities</i>	10	483.083	451.214
Forpligtelser vedr. køb af goodwill <i>Liabilities purchase of goodwill</i>	10	2.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser/Long-term debt		2.483.083	451.214
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term debt</i>	10	1.200.068	146.094
Bankgæld <i>Bank debt</i>		6.739.765	14.499.082
Forudbetaling fra kunder <i>Prepayments from customers</i>		0	77.842.963
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		46.473.320	27.489.446
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		791.324	2.035.033
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		11.839.993	9.481.314
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.892.228	17.828.320
Kortfristede gældsforpligtelser/Short-term debt		74.936.698	149.322.251
Gældsforpligtelser/Debt		77.419.781	149.773.465
Passiver/Liabilities and equity		135.673.408	190.322.735
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	13		
Medarbejderforhold <i>Staff expenses</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.434.281	3.731.924
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	-9.792.324	6.209.512
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	10.519.242	-18.346.611
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		17.161.199	-8.405.175
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		474.431	304.603
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.477.730	-1.408.579
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		15.157.900	-9.509.150
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.035.033	-3.990.877
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		13.122.867	-13.500.027
Køb af goodwill samt materielle/immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of goodwill, property, plant and equipment/Intangible assets</i>		-5.819.893	-7.772.652
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		85.000	7.521.595
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		-50.000	-7
Modtaget udbytte, datterselskab <i>Dividend received, subsidiary</i>		0	1.559.288
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-5.784.893	1.308.224
Tilbagebetaling/optagelse af leasinggæld <i>Repayment/raising of lease liability</i>		3.085.843	-204.287
Tilbagebetaling/optagelse af bankgæld <i>Repayment/raising of bank dept</i>		-7.759.316	2.588.650
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-4.673.473	1.384.363
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.664.501	-10.807.440
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		965.829	11.773.269
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.630.330	965.829

Likvider omfatter likvide beholdninger.
Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
1 Nettoomsætnings/Revenue		
Forretningsområder/Business areas		
Koletransporter/Refrigerated transport	406.789.591	356.816.321
	<u>406.789.591</u>	<u>356.816.321</u>
Geografiske markeder/Geographical markets		
Danmark/Denmark	98.348.902	87.788.853
Andre lande i Europa/Other European countries	308.440.689	269.027.468
	<u>406.789.591</u>	<u>356.816.321</u>
2 Finansielle indtægter/Financial income		
Renteindtægter, tilknyttet virksomhed <i>Interest income, group enterprise</i>	16.771	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	398.409	166.899
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	59.252	137.704
	<u>474.431</u>	<u>304.602</u>
3 Finansielle omkostninger/Financial Expenses		
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2.000.592	832.651
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	477.138	575.927
	<u>2.477.730</u>	<u>1.408.579</u>
4 Skat af årets resultat/Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	791.324	2.035.033
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-54.092	64.318
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	0
	<u>737.232</u>	<u>2.099.351</u>
Skat af årets resultat forklares således/Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	4.035.305	1.428.662
Skat af indregning datter- og associerede selskaber <i>Tax on recognition subsidiaries and associates</i>	-3.338.091	84.256
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	40.018	593.566
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-7.134
	<u>737.232</u>	<u>2.099.351</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver/*Intangible fixed assets*

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar/ <i>Cost at 1 January</i>	1.373.900
Tilgang i året/ <i>Additions for the year</i>	5.000.000
Afgang i året/ <i>Disposals for the year</i>	<u>0</u>
Kostpris 31. december/ <i>Cost at 31. December</i>	<u>6.373.900</u>
Afskrivninger 1. januar/ <i>Depreciation at 1 January</i>	1.373.900
Årets afskrivninger/ <i>Depreciation for the year</i>	166.667
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversed depreciation on disposals for the year</i>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december/ <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>1.540.567</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/<i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4.833.333</u>

6 Materielle anlægsaktiver/*Property, plant and equipment*

	<u>Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i></u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i></u>
Kostpris 1. januar/ <i>Cost at 1 January</i>	3.818.337	6.476.710
Tilgang i året/ <i>Additions for the year</i>	0	848.693
Afgang i året/ <i>Disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>-767.033</u>
Kostpris 31. december/ <i>Cost at 31. December</i>	<u>3.818.337</u>	<u>6.558.370</u>
Afskrivninger 1. januar/ <i>Depreciation at 1 January</i>	1.072.969	4.077.855
Årets afskrivninger/ <i>Depreciation for the year</i>	720.115	768.304
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversed depreciation on disposals for the year</i>	<u>0</u>	<u>-636.531</u>
Afskrivninger 31. december/ <i>Depreciation at 31 December</i>	<u>1.793.084</u>	<u>4.209.628</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.025.253</u>	<u>2.348.742</u>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>Including assets under finance lease amounting to</i>		<u>708.163</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Finansielle anlægsaktiver/Fixed assets investments

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar/ <i>Cost at 1 January</i>	7.823.890
Tilgang i året/ <i>Additions for the year</i>	50.000
Afgang i året/ <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december/ <i>Cost at 31. December</i>	<u>7.873.890</u>
Værdiregulering 1. januar/ <i>Value adjustment at 1 January</i>	8.291.972
Kursregulering til ultimokurs/ <i>Translation adjustment at year-end rate</i>	-1.333.369
Årets resultat/ <i>Net profit/loss for the year</i>	14.204.643
Modtaget udbytte/ <i>Dividend received</i>	0
Overført til/fra andre poster/ <i>Transferred to / from other records</i>	<u>307.448</u>
Værdireguleringer 31. december/ <i>Value adjustment at 31 December</i>	<u>21.470.694</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.344.584
<i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><u>29.344.584</u></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn og hjemsted <i>Name and place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Direkte ejerandel <i>Direct owner- ship share</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	Egenkapital <i>Equity</i>
TIDK-Ejendomme ApS, Padborg	TDKK 50	100%	26 866	76 866
Thermo-Transit Finland OY, Finland	TEUR 320	100%	-2 083 566	-9 812 860
Thermo-Transit Norge AS, Norge	TNOK 300	100%	9 523 709	21 741 088
TTN Trucking AS, Norge	TNOK 100	100%	904 247	-3 846 795
TT Trucking GmbH, Tyskland	TEUR 154	100%	1 050 534	3 272 442
Barsee GmbH, Tyskland	TEUR 160	100%	584 425	815 660
Thermo-Transit Sverige AB, Sverige	TSEK 100	100%	-3 068	-189 274
TTP SP Z O O, Polen (i likvidation)	TPLN 90	100%	0	0
Thermo-Transit Poland SP Z O O	TPLN 5	100%	4 201 496	3 438 528
			<u>14 204 643</u>	<u>15 495 655</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Egenkapital/Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Udbytte <i>Dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	900.000	38.757.012	0	0	39.657.012
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.812.516	7.621.765		16.434.281
Kursregulering, datterselskaber <i>Exchange adjustm., subsidiaries</i>		-1.333.369	0		-1.333.369
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>		-10.000.000		10.000.000	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	900.000	36.236.159	7.621.765	10.000.000	54.757.924

Aktierne er opdelt i aktier a DKK 1.000. Ingen aktier har særlige rettigheder
The shares are divided into shares of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

9 Hensættelse til udskudt skat/Provision for deferred tax

	2015	2014
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ <i>Intangible assets total</i>	128.690	0
Materielle anlægsaktiver/ <i>Property, plant and equipment</i>	83.883	160.914
Tilgodehavender fra salg/ <i>Trade receivables</i>	-138.650	-32.900
	73.923	128.014

Udskudt skat er afsat med 23,5%, svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 23.5% corresponding to the current tax rate.

10 Langfristede gældsforpligtelser/Long-term debt

Finansiell leasing/finance lease		
Efter 5 år/After 5 years	0	0
Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years	483.083	451.214
Langfristet del/Long-term part	483.083	451.214
Inden for 1 år/Within 1 year	200.068	146.094
	683.151	597.308
Goodwill/goodwill		
Efter 5 år/After 5 years	0	0
Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years	2.000.000	0
Langfristet del/Long-term part	2.000.000	0
Inden for 1 år/Within 1 year	1.000.000	0
	3.000.000	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser/Mortgages and security

Der er over for Jyske Bank stillet sikkerhed for DKK 50 mio. i form af skadesløsbrev.
Security of DKK 50 million has been provided towards Jyske Bank in the form of a letter og indemnuty

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for DKK 2.500.000 overfor SKAT, DKK 1.218.000 til Tullverket og DKK 3.000.000 til Nagel Danmark A/S
Jyske Bank has provided payment guarantee for DKK 2,500k towards the Danish tax authorities. DKK 1,218k toward Tullverket and DKK 3,000k toward Nagel Danmark A/S

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank er givet pant i aktiekapitalen i datterselskabet Thermo Transit Norge AS.
As security for facility with Jyske Bank, a charge has been provided in the share capital of the subsidiary Thermo Transit Norge AS.

Selskabet har over for Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution på alt mellemværende med Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH og TT-Trucking GmbH.
The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH and TT-Trucking GmbH.

12 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået 3 valutaterminskontrakter på i alt NOK 37.000.000, for at mindske kurstab.
The Company have made 3 forward exchange contracts woith af total of NOK 37.000.000, to reduce losses.

13 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig operationelle lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør TDKK 65.544. Lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 60 måneder.
The Company has assumed operating lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK 65,544k. The leases are non-terminable for periods of up to 60 months.

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelighedsperiode på indtil 8 år. Den samlede årlige leje udgør TDKK 5.645
The Company has entered into agreements concerning the lease of premises with periods of non-terminability of up to 8 years. The total annual rent amounts to DKK 5,645 k.

	2015	2014
14 Medarbejderforhold/Staff expenses		
Lonninger og gager/Wages and salaries	28.827.721	24.055.649
Regulering af feriepengeforpligtelse/Adjustment of holiday pay obligation	430.064	201.149
Pensioner/Pensions	3.359.715	2.758.251
Andre omkostninger til social sikring/Other social security expenses	568.449	641.663
	33.185.948	27.656.712
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	70	59
Gager og vederlag til direktion og bestyrelse <i>Salaries and remuneration to the Executive Board and the Board of Directors</i>	1.464.463	1.745.357

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Nærtstående parter og ejerforhold/Related parties and ownership

Grundlag/Basis

Bestemmende indflydelse/Controlling interest

A/S af 18. februar 1993 Middelfart, Omfartsvejen 1,
6330 Padborg

Koncernforbundet selskab/Group company

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med Other related parties with which the Company has had transactions

Thermo-Transit Danmark A/S nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion.

Thermo-Transit Danmark A/S 's related partner with significant influence comprise subsidiaries, the companies boards and Directors.

Transaktioner/Transactions

Samhandel med koncernforbundne selskaber er foregået på markedsmæssige vilkår.

Transaktionerne udlignes i koncernregnskabet, der udarbejdes af A/S af 18. februar 1993, Middelfart.

Trading with group companies has taken place on an arm's length basis.

The transactions are set off in the Consolidated Financial Statements prepared by A/S af 18. februar 1993 Middelfart.

Ejerforhold/Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmene eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

A/S af 18. februar 1993 Middelfart, Omfartsvejen 1, 6330 Padborg.

Der udarbejdes koncernregnskab i A/S af 18. februar 1993 Middelfart.

Consolidated Financial Statements are prepared by A/S af 18. februar 1993 Middelfart.

	2015	2014
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Cash flow statement - adjustments		
Finansielle indtægter	-474.431	-304.602
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.477.730	1.408.579
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.671.788	946.698
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	-14.204.643	337.025
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Nedskrivning af omsætningsaktiver	0	1.722.462
<i>Write down, impairment of current assets</i>		
Skat af årets resultat	737.232	2.099.351
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-9.792.324	6.209.512

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i deposita <i>Change in deposits</i>	-1.062.500	17.650
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	78.018.244	-114.677.788
Ændring i forudbetaling fra kunder <i>Change in prepayments from customers</i>	-77.842.963	77.842.963
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser m.v. <i>Change in trade payables</i>	11.406.461	15.934.741
Ændring i periodeafgrænsningsposter <i>Change in prepayments and deferred income</i>	0	2.535.823
	<u>10.519.242</u>	<u>-18.346.611</u>
18 Honorar til revisor <i>Fee to auditors</i>		
Revisionshonorar/ <i>Audit fee</i>	136.942	120.000
Rådgivning og andre ydelser/ <i>Advisory and other services</i>	18.434	12.950
	<u>155.376</u>	<u>132.950</u>