



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

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

THERMO-TRANSIT DANMARK A/S

OMFARTSVEJEN 1, 6330 PADBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2019*

Søren Paw Hansen

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

CVR-NR. 73 62 89 11
CVR NO. 73 62 89 11

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-37

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Thermo-Transit Danmark A/S
Omfartsvejen 1
6330 Padborg

Telefon: +45 73 47 47 47

Telephone:

Hjemmeside: <https://www.thermo-transit.com>

Website:

CVR-nr.: 73 62 89 11

CVR No.:

Stiftet: 20. december 1984

Established:

20 December 1984

Hjemsted: Padborg

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year:

1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Mindaugas Raila
Ugne Gruodiene
Jesper Hansen

Direktion
Board of Executives

Jesper Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 6
5500 Middelfart

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bnak
Skrænten 2
DK-6200 Aabenraa

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Thermo-Transit Danmark A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Padborg, den 31. maj 2019

Padborg, 31 May 2019

Direktion:

Board of Executives

Jesper Hansen

Bestyrelse:

Board of Directors

Mindaugas Raila

Ugne Gruodiene

Jesper Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Thermo-Transit Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Thermo-Transit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Thermo-Transit Danmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Thermo-Transit Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 selskabets interne kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Middelfart, den 31. maj 2019
Middelfart, 31 May 2019

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	498.499	467.547	434.142	406.790	356.816
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	62.502	56.501	44.323	39.811	38.245
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	4.138	9.237	1.543	4.970	7.272
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.313	-904	422	-2.003	-1.104
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	12.461	17.871	18.665	16.434	3.732
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	201.784	169.432	124.049	135.673	190.323
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	82.082	70.040	54.557	54.758	39.657
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	10.906	-7.913	25.986	13.123	-13.500
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-24.076	-5.925	4.283	-5.785	1.308
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	20.063	13.928	-27.550	-4.673	1.384
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	6.893	90	2.719	2.665	-10.808
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-35.647	-7.617	-2.436	-849	-7.640
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	110	102	95	70	59
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	12,5	12,1	10,2	9,8	10,7
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	0,8	2,0	0,4	1,2	2,0
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	40,7	41,3	44,0	40,4	20,8
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	16,4	28,7	34,1	34,8	9,7
<i>Return on equity</i>					

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Rate of return:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handels- og speditjonsvirksomhed i hele Europa.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser periodens resultat som mindre tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultat for 2018 blev et overskud på 12,4 mill DKK, som er ca. 5,4 mill DKK mindre end 2017, selvom omsætningen er steget ca. 7%. Nedgangen i resultatet skyldes stigende produktionspriser.

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

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Valutarisici: Aktiviteter i udenlandsk valuta specielt i NOK medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på NOK. For at minimere kursstab benytter selskabet sig af terminsforretninger.

Forventninger til fremtiden

Det forventes at selskabets omsætning vil stige set i forhold til 2018 og ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at resultat for 2018 vil ligge samme niveau som 2018 før indregning af datterselskaber.

Redegørelse for samfundsansvar

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

På miljøområdet lægger vi stor vægt på at mindske forureningen og påvirkningen på miljøet, så derfor opfylder alle vores lastbiler Euro standard 5 og 6. Desuden er vores investeringspolitik på miljøområdet, at lastbilerne udskiftes hvert tredje år. Vores køletrailere er forsynet med de nyeste køleanlæg for at reducere brændstofforbruget.

Vores chauffører instrueres i brændstofbesparende kørsel, for at reducere forureningen og CO₂-udslippet. Vi lægger stor vægt på sikker kørsel, hvorfor vi har igangsat et

Principal activities

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

Development in activities and financial position

Management considers the profit for the period to be less satisfactory.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The profit for 2018 was a plus at 12.4 mill DKK, which are approx. 5.4 mill DKK less than 2017, although revenue has risen approx. 7%. The decline in profit is due to rising production prices. Cash flow and liquidity have developed as expected in view of the results.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

Currency risks: Activities in foreign currency, especially in NOK causes, result, cash flow and equity being influenced by NOK rate developments. To minimize capital losses the company uses forward contracts.

Future expectations

The Company's revenue is expected to increase compared to 2018 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2018 will be at the same level as 2018 before recognition of subsidiaries.

Corporate social responsibility

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

In the environmental field, we attach great importance to reducing pollution and environmental impact, so all our trucks meet Euro standards 5 and 6. Furthermore, our investment policy in the environmental field is that the trucks are replaced every three years. Our refrigerated trailers feature the latest cooling systems to reduce fuel consumption.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)
større arbejde med bytning af chauffører flere steder i Europa.

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

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

Vores CSR-politik udbygges løbende.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har i 2018 opnået sit mål om, at minimum 1/3 af bestyrelsen skal være kvinder.

Selskabets politik er, at der skal være flere kvindelige mellemledere. Som følge heraf er organisationen ændret og der er udnævnt en kvindelig COO.

Corporate social responsibility (continued)
drivers in several places in Europe.

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

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

Our CSR policy is continually being expanded.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The company has in 2018 reach the goal to have 1/3 female board members.

The company politic is, there must bee more female between leaders. As a result, the organization has changes and a female COO has been appointed.

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

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>	1	498.499.055	467.546.948
Kørselsomkostninger..... <i>Haulage charges</i>		-416.437.723	-395.852.046
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.599.197	1.833.477
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-21.158.452	-17.027.822
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		62.502.077	56.500.557
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-48.856.291	-44.122.767
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-9.508.245	-3.140.813
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		4.137.541	9.236.977
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>	4	10.222.675	11.245.908
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	5	1.301.846	-300.884
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	6	-2.614.969	-603.498
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		13.047.093	19.578.503
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-585.641	-1.707.770
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	8	12.461.452	17.870.733

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Goodwill.....		1.833.333	2.833.333
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	1.833.333	2.833.333
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		36.335.125	9.670.246
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		96.212	890.320
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	10	36.431.337	10.560.566
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		46.979.574	47.110.152
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.786.787	1.924.640
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	11	48.766.361	49.034.792
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		87.031.031	62.428.691
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		54.705.226	47.520.653
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		44.924.733	51.630.891
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		1.557.650	982.641
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	12	234.964	431.107
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		101.422.573	100.565.292
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		13.330.460	6.438.502
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		114.753.033	107.003.794
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		201.784.064	169.432.485
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	13	900.000	900.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		28.959.973	33.973.393
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		52.221.789	35.166.329
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		82.081.762	70.039.722
Hensatte forpligtelser, dattervirksomheder..... <i>Provisions, subsidiaries</i>		0	93.828
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	14	311.268	169.701
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		311.268	263.529
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		13.345.192	742.520
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	15	13.345.192	742.520
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	15	3.363.054	1.152.003
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		20.155.611	14.906.630
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		224.019	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		54.780.636	50.729.960
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		14.952.262	21.244.869
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		444.711	1.607.777
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		12.125.549	8.745.475
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		106.045.842	98.386.714

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		119.391.034	99.129.234
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		201.784.064	169.432.485
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	19		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	20		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	900.000	33.973.393	35.166.329	70.039.722
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-419.415	-419.415
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-5.013.420	17.474.875	12.461.455
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	900.000	28.959.973	52.221.789	82.081.762

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.

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

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	12.461.452	17.870.733
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.508.245	3.140.813
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-368.773	-81.767
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af datterselskaber.....	-10.518.381	-11.899.667
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	585.641	1.707.770
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	361.872	-2.703
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-1.607.140	-459.241
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-655.401	-35.149.684
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.138.144	16.960.321
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	10.905.659	-7.913.425
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-35.647.083	-7.799.503
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.636.840	189.600
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	9.933.838	1.684.685
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-24.076.405	-5.925.218
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	14.813.723	-105.477
<i>Changes in subordinated loan capital</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	14.813.723	-105.477
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	1.642.977	-13.944.120
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-8.468.128	5.475.992
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-6.825.151	-8.468.128
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	13.330.460	6.438.502
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-20.155.611	-14.906.630
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-6.825.151	-8.468.128
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

			Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Forretningsområder/Business areas.....	498.499.055	467.546.948	
<i>Køletransporter/Refrigerated transport</i>			
Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Danmark/Denmark.....	139.558.245	121.928.565	
Andre lande i Europa/Other European countries.....	358.940.810	345.618.383	
	498.499.055	467.546.948	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	108.300	115.175	
<i>BDO</i>			
	108.300	115.175	
Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	83.800	81.375	
<i>Statutory audit</i>			
Andre ydelser	24.500	29.800	
<i>Other services</i>			
	108.300	111.175	

NOTER
NOTES

			Note
Personaleomkostninger			3
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
110 (2017: 102)			
Løn og gager.....	42.895.114	39.057.409	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	4.843.122	4.343.033	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.118.055	722.325	
<i>Social security costs</i>			
	48.856.291	44.122.767	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.005.945	635.670	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	1.005.945	635.670	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder			4
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	10.222.675	11.245.908	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			
	10.222.675	11.245.908	
Andre finansielle indtægter			5
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	15.637	0	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt	1.286.209	-300.884	
<i>Other interest income</i>			
	1.301.846	-300.884	
Andre finansielle omkostninger			6
<i>Other financial expenses</i>			
Valutakursreguleringer	1.702.086	693.093	
<i>Exchange adjustments</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	912.883	-89.595	
<i>Other interest expenses</i>			
	2.614.969	603.498	

NOTER
NOTES

			Note
Skat af årets resultat			7
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	444.711	1.607.777	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-637	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	141.567	99.993	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	585.641	1.707.770	
Forslag til resultatdisponering			8
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-5.013.420	1.910.060	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	17.474.872	15.960.673	
<i>Retained earnings</i>			
	12.461.452	17.870.733	
Immaterielle anlægsaktiver			9
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<i>Goodwill</i>	
		<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....		6.373.900	
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
Kostpris 31. december 2018.....		6.373.900	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Afskrivninger 1. januar 2018.....		3.540.567	
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>			
Årets afskrivninger		1.000.000	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2018.....		4.540.567	
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....		1.833.333	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		10
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements
Kostpris 1. januar 2018.....	14.506.722	4.360.348
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Tilgang.....	35.647.085	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-2.257.458	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	47.896.349	4.360.348
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	4.836.480	3.470.028
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-989.391	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	7.714.135	794.108
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	11.561.224	4.264.136
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	36.335.125	96.212
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Finansielle leasingaktiver	16.705.015	
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

11

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	7.873.890	1.924.640
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.611.685	-137.853
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	6.262.205	1.786.787
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	39.236.262	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-419.415	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	1.611.685	0
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-9.933.838	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	10.222.675	0
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	40.717.369	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	46.979.574	1.786.787

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg.....	1.171.880	342.263	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Finland.....	-10.661.676	-230.802	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Norge.....	38.701.301	10.404.306	100 %
TTN Trucking AS, Norge.....	-1.145.720	562.323	100 %
TT Trucking GmbH, Tyskland.....	4.628.648	164.544	100 %
Barsøe GmbH, Tyskland.....	1.539.148	197.922	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Sverige.....	285.617	41.094	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O.O., Polen.....	652.980	-928.454	100 %

NOTER
NOTES

			Note
Periodeafgrænsningsposter			12
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Prepayments and accrued income contains prepaid expenses, primarily insurance and subscriptions that concerns the following accounting period.</i>			
	2018	2017	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Selskabskapital			13
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A/S af 18. februar 1993 Middelfart, 900 stk. a nom. 1.000 kr...	900.000	900.000	
<i>A/S af 18. februar 1993 Middelfart, 900 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	900.000	900.000	
Hensættelse til udskudt skat			14
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
	2018	2017	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle anlægsaktiver i alt/Intangible assets total.....	-68.095	-5.238	
Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment.....	401.363	238.739	
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables.....	-22.000	-63.800	
	311.268	169.701	
Udskudt skat 1. januar.....	169.701	69.709	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	141.567	99.992	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	311.268	169.701	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>			

NOTER
NOTES
Note
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
15

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	31/12 2018 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2017 total liabilities	portion at the beginning of the year
Goodwill.....	0	0	0	1.000.000	1.000.000
<i>Goodwill</i>					
Leasingforpligtelser.....	16.708.246	3.363.054	0	894.523	152.033
<i>Lease liabilities</i>					
	16.708.246	3.363.054	0	1.894.523	1.152.033

Eventualposter mv.
16
Contingencies etc.

Selskabet har påtaget sig operationelle lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør TDKK 36.500. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 53 måneder.

The Company has assumed operating lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK 36,500k. The leases are non-terminable for periods of up to 53 months.

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelsesperiode på indtil 7 år. Den samlede årlige leje udgør TDKK 4.610.

The Company has entered into agreements concerning the lease of premises with periods of non-terminability of up to 7 years. The total annual rent amounts to DKK 4,610 k.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of A/S AF 18. FEBRUAR 1993. MIDDELFART, which serves as management company for the joint taxation

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

17

Charges and securities

Der er over for Jyske Bank stillet sikkerhed for DKK 50 mio. i form af skadesløsbrev. Den bogførte værdi er DKK 139 mio.

Security of DKK 50 million has been provided towards Jyske Bank in the form of a letter of indemnity. The book value is DKK 139 millions.

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for DKK 1.000.000 overfor SKAT.

Jyske Bank has provided payment guarantee for DKK 1,000k towards the Danish tax authorities.

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, TT-Trucking GmbH og TTDK-Ejendomme ApS.

The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH and TTDK-Ejendomme ApS.

Nærtstående parter

18

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Agorisa Limited, Michalakopoulou 12, Nicosia, Cypern, der er det ultimative moderselskab

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

A/S af 18. februar 1993 Middelfart, Omfartsvejen 1, 6330 Padborg, is the parent company.

Agorisa Limited, Michalakopoulou 12, Nicosia, Cyprus, is the Ultimately parent company.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Afledte finansielle instrumenter

19

Derivative financial instruments

Selskabet har indgået 4 valutaterminskontrakter på i alt NOK 90 mio, for at mindske kurstab. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 1,3 mill DKK. Kurstabet er indregnet under finansielle udgifter.

The Company have made 4 forward exchange contracts with of total of NOK 90 millions to reduce losses. In relation to the forward rate at the balance sheet date, the contracts has positiv value of approx. 1,3 mill DKK. The capital loss is recognized in financial expences.

NOTER
NOTES

Note

Koncernregnskab

20

Consolidated financial statements

Der udarbejdes koncernregnskab i A/S af 18. februar 1993 Middelfart.
Consolidated Financial Statements are prepared by A/S af 18. februar 1993 Middelfart.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Thermo-Transit Danmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

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

Kørselsomkostninger

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

The Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

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

Recognition and measurement

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

Assets are recognized 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 recognized 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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Haulage charges

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	3-5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (trailere)..... <i>Other plant, fixtures and equipment (trailers)</i>	5-7 år	10-25 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Tangible fixed assets

Fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

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

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

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

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

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

When purchasing companies within the Group, the Group use the merging method. The merger is considered to have occurred on the acquisition date and with application of book values of the acquired assets and obligations.

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, restructuring etc. and deferred tax.

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.