



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 2019**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. juni 2020**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 10 June 2020*

---

**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**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <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>	20-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-37

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Thermo-Transit Danmark A/S  
Omfartsvejen 1  
6330 Padborg

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*

Donatas Nacajus, formand  
*chairman*  
Ugne Gruodiene  
Jesper Hansen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jesper Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Langelandsvej 6  
5500 Middelfart

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank  
Skrænten 2  
DK-6200 Aabenraa

**Advokat**  
*Law Firm*

Thomas Bøgholm, Focus advokater

**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 2019 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 2019.*

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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 10. juni 2020

*Padborg, 10 June 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Jesper Hansen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Donatas Nacajus

Formand

*Chairman*

---

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 10. juni 2020  
*Middelfart, 10 June 2020*

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**

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	595.654	498.499	467.547	434.142	406.790
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	78.921	62.502	56.501	44.323	39.811
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	3.407	4.138	9.237	1.543	4.970
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	640	-1.313	-904	422	-2.003
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	9.666	12.462	17.871	18.665	16.434
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	201.652	201.784	169.432	124.049	135.673
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	92.130	82.082	70.040	54.557	54.758
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	2.080	10.906	-7.913	25.986	13.123
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-7.102	-24.076	-5.925	4.283	-5.785
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	12.769	20.063	13.928	-27.550	-4.673
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	7.747	6.893	90	2.719	2.665
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-16.017	-35.647	-7.617	-2.436	-849
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	145	110	102	95	70
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	13,2	12,5	12,1	10,2	9,8
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	0,6	0,8	2,0	0,4	1,2
<i>Profit margin</i>					
Likviditetsgrad.....	119,7	108,2	0,0	0,0	0,0
<i>Liquidity ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	45,7	40,7	41,3	44,0	40,4
<i>Solvency ratio</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

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

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

Bruttomargin:

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

*Gross margin:*

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

Overskudsgrad:

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

*Profit margin:*

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

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

*Liquidity ratio:*

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## 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 tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Ledelsen anser periodens resultat som tilfredsstillende. Resultat for 2019 før indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder er et overskud på 3,2 mill DKK, som er ca. 1 mill DKK bedre end 2018. Omsætningen er steget ca. 19,5%.

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

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabet er ikke kritisk påvirket af Covid-19. Omsætningen for de første 5 måneder af 2020 ligger på niveau med 2019 indtil nu og vi har ingen som er syge med Corona.

### Særlige risici

Valutarisici: Aktiviteter i udenlandsk valuta specielt i NOK medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på NOK.

### Forventninger til fremtiden

Det forventes at selskabets omsætning vil stige set i forhold til 2019 og ledelsen forventer ud fra de udarbejdede budgetter, at resultat for 2020 vil ligge samme niveau som 2019 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

### 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 satisfactory.

### Profit/loss for the year compared to future expectations

Management considers the profit for the period to be satisfactory. The profit for 2019 before result of equity investment in group is a plus at 3,2 mill DKK, which are approx. 1 mill DKK higher than 2018. The revenue has risen approx. 19,5%.

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

### Significant events after the end of the financial year

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

The company is not effected critical of Covid-19. The turnover for the first 5 month of 2020 is equal to 2019 and we have no one who is sick with Corona.

### Special risks

Currency risks: Activities in foreign currency, especially in NOK causes, result, cash flow and equity being influenced by NOK rate developments.

### Future expectations

The Company's revenue is expected to increase compared to 2019 and, based on budgets prepared, Management expect the results for 2020 will be at the same level as 2019 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

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**  
for at reducere brændstofforbruget.

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

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)**  
cooling systems to reduce fuel consumption.

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

*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	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	<b>595.653.627</b>	<b>498.499.056</b>
Kørselsomkostninger..... <i>Haulage charges</i>		-493.962.187	-416.437.723
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.209.819	1.599.197
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-23.980.049	-21.158.452
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>78.921.210</b>	<b>62.502.078</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-65.364.077	-48.856.291
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-10.149.899	-9.508.245
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>3.407.234</b>	<b>4.137.542</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>	4	6.545.798	10.222.675
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	5	1.838.851	1.301.846
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	6	-1.198.698	-2.614.969
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>10.593.185</b>	<b>13.047.094</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-927.186	-585.553
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	8	<b>9.665.999</b>	<b>12.461.541</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Goodwill.....		833.333	1.833.333
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>833.333</b>	<b>1.833.333</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		42.380.636	36.335.125
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		82.652	96.212
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>42.463.288</b>	<b>36.431.337</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		45.252.327	46.979.574
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.786.787	1.786.787
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>47.039.114</b>	<b>48.766.361</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>90.335.735</b>	<b>87.031.031</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		59.784.553	54.705.226
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		36.795.509	44.924.731
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.499.114	1.557.650
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	12	320.815	234.964
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>99.399.991</b>	<b>101.422.571</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		11.915.877	13.330.460
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>111.315.868</b>	<b>114.753.031</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>201.651.603</b>	<b>201.784.062</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> 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>		38.990.086	28.959.973
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		52.240.349	52.221.788
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>92.130.435</b>	<b>82.081.761</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	14	203.933	311.268
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>203.933</b>	<b>311.268</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.308.936	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		14.979.422	13.345.192
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	15	<b>16.288.358</b>	<b>13.345.192</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	15	13.188.827	3.363.054
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		10.994.198	20.155.611
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		0	224.019
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		43.372.483	54.780.635
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		12.482.236	14.952.262
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.034.521	444.711
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.956.612	12.125.549
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>93.028.877</b>	<b>106.045.841</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2018</b> kr. <i>DKK</i>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>109.317.235</b>	<b>119.391.033</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>201.651.603</b>	<b>201.784.062</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	16		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	17		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	18		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated financial statements</i>	19		



**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 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	900.000	28.959.973	52.221.788	82.081.761
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			382.675	382.675
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		11.757.359	-11.757.359	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-1.727.246	11.393.245	9.665.999
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>900.000</b>	<b>38.990.086</b>	<b>52.240.349</b>	<b>92.130.435</b>

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**

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	9.665.999	12.461.541
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.149.899	9.508.245
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-569.438	-368.773
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af datterselskaber.....	-5.764.649	-10.518.381
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	927.186	585.553
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	364.572	361.872
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-444.711	-1.607.140
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	2.022.580	-655.401
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-14.271.134	1.138.144
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>2.080.304</b>	<b>10.905.660</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-16.016.746	-35.647.083
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.404.333	1.636.840
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	7.510.000	9.933.838
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.102.413</b>	<b>-24.076.405</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	12.768.939	14.813.723
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>12.768.939</b>	<b>14.813.723</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		

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

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>7.746.830</b>	<b>1.642.978</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-6.825.151	-8.468.129
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>921.679</b>	<b>-6.825.151</b>
<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.....	11.915.877	13.330.460
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-10.994.198	-20.155.611
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>921.679</b>	<b>-6.825.151</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
Forretningsområder / business areas.....	595.653.627	498.499.056	
<i>Køletransport / refrigerated transport</i>			
	<b>595.653.627</b>	<b>498.499.056</b>	
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>			
<i>Segment details (geography)</i>			
Danmark.....	102.265.690	139.558.246	
<i>Denmark</i>			
Andre lande i Europa.....	493.387.937	358.940.810	
<i>Other European countries</i>			
	<b>595.653.627</b>	<b>498.499.056</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	134.100	108.300	
<i>BDO</i>			
	<b>134.100</b>	<b>108.300</b>	
Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	85.000	83.800	
<i>Statutory audit</i>			
Andre ydelser.....	49.100	24.500	
<i>Other services</i>			
	<b>134.100</b>	<b>108.300</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
145 (2018: 110)			
Løn og gager.....	57.663.325	42.895.114	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner .....	6.206.015	4.843.122	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.494.737	1.118.055	
<i>Social security costs</i>			
	<b>65.364.077</b>	<b>48.856.291</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
<i>Information about management fees are omitted according to the exception provision in årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 nr. 2.</i>			
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder</b>			<b>4</b>
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	6.545.798	10.222.675	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			
	<b>6.545.798</b>	<b>10.222.675</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>5</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	16.036	15.637	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.822.815	1.286.209	
<i>Other interest income</i>			
	<b>1.838.851</b>	<b>1.301.846</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>6</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.198.698	2.614.969	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>1.198.698</b>	<b>2.614.969</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>7</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	1.034.521	444.623	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-637	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-107.335	141.567	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>927.186</b>	<b>585.553</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>8</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-1.727.246	-5.013.420	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	11.393.245	17.474.961	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>9.665.999</b>	<b>12.461.541</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>9</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<i>Goodwill</i>	
		<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....		6.373.900	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>6.373.900</b>	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....		4.540.567	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger .....		1.000.000	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>		<b>5.540.567</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>833.333</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>10</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants,            machinery, tools            and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold            improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	47.896.349	4.360.348
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Tilgang.....	16.016.746	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-2.080.611	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>61.832.484</b>	<b>4.360.348</b>
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	11.561.224	4.264.136
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.245.715	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	9.136.339	13.560
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>19.451.848</b>	<b>4.277.696</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>42.380.636</b>	<b>82.652</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		
Finansielle leasingaktiver .....	28.128.523	
<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>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	6.262.205	1.786.787
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>6.262.205</b>	<b>1.786.787</b>
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	40.717.369	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	382.675	0
Udloddet resultat ..... <i>Dividend</i>	-7.510.000	0
Årets resultat ..... <i>Profit/loss for the year</i>	5.513.763	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-113.685	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	<b>38.990.122</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>45.252.327</b>	<b>1.786.787</b>

**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.....	1.750.723	578.843	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Finland.....	-10.780.149	-161.968	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Norge.....	35.380.324	4.419.199	100 %
TTN Trucking AS, Norge.....	259.409	1.317.302	100 %
TT Trucking GmbH, Tyskland.....	4.641.505	10.060	100 %
Barsøe GmbH, Tyskland.....	1.458.781	-81.239	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Sverige.....	313.912	33.681	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O.O., Polen.....	1.045.189	381.637	100 %



**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>12</b>
<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>			
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Selskabskapital</b>			<b>13</b>
<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>			
	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>14</b>
<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>			
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat vedrører:			
<i>Deffered tax:</i>			
Immaterielle anlægsaktiver i alt.....	-131.015	-68.095	
<i>Intangible assets total</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	378.948	401.363	
<i>Property, plant and equipment</i>			
Tilgodehavender fra salg.....	-44.000	-22.000	
<i>Trade receivables</i>			
	<b>203.933</b>	<b>311.268</b>	
Udskudt skat 1. januar.....	311.268	169.701	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-107.335	141.567	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>203.933</b>	<b>311.268</b>	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2019</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**15**

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current portion at the beginning of the year
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	
Anden gæld.....	1.308.936	0	0	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Leasingforpligtelser.....	28.168.249	13.188.827	6.782.813	16.708.246	3.363.054
<i>Lease liabilities</i>					
	<b>29.477.185</b>	<b>13.188.827</b>	<b>6.782.813</b>	<b>16.708.246</b>	<b>3.363.054</b>

**Eventualposter mv.**

**16**

*Contingencies etc.*

Selskabet har påtaget sig operationelle lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør tDKK 17.035. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 46 måneder.

*The Company has assumed operating lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK 17,035k. The leases are non-terminable for periods of up to 46 months.*

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelsesperiode på indtil 6 år. Den samlede årlige leje udgør tDKK 6.947.

*The Company has entered into agreements concerning the lease of premises with periods of non-terminability of up to 6 years. The total annual rent amounts to DKK 6,947 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 mill. i form af skadesløsbrev. Den bogførte værdi er DKK 143 mill.

*Security of DKK 50 mill. has been provided towards Jyske Bank in the form of a letter of indemnity. The book value is DKK 143 mill.*

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

*Jyske Bank has provided payment guarantee for DKK 2,000k 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-Ejendome 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, Cypern, 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.*

**Koncernregnskab**

19

*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 2019 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 eksklusive moms.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

*The Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for 2019 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.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver****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.*

**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**

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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.

*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 salgsomkostninger 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.

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

### *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.*

*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.

***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.*

**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.*