



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 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. juli 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2024*

Viktorija Molyté

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>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-17
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	18
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	19-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-41

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
Kommune: Aabenraa
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Rømer Sode, formand
chairman
Jeroen Eijsink
Jens Hovgaard Jensen

Direktion
Executive Board

Jesper Breinholm Skjødeberg

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Langelandsvej 6
5500 Middelfart

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
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
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Thermo-Transit Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 2. juli 2024
Padborg, 2 July 2024

Direktion:
Executive Board

Jesper Breinholm Skjødeberg

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Rømer Sode
Formand
Chairman

Jeroen Eijsink

Jens Hovgaard Jensen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 årsregnskab". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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 Commentary 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 Commentary 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 Commentary.

Middelfart, den 2. juli 2024
Middelfart, 2 July 2024

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	647.299	748.366	674.973	595.253	595.654
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	62.227	101.475	100.922	87.875	78.921
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-32.518	11.632	23.721	13.859	3.407
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-3.316	-419	154	-1.841	640
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-22.411	27.515	40.897	35.896	9.666
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	358.575	348.321	310.051	270.678	201.652
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	121.684	177.696	169.656	125.727	92.130
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-11.429	56.902	8.478	-8.995	-2.154
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.860	13.208	14.140	-3.818	8.592
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	257	-52.737	-22.487	15.077	1.309
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-14.032	17.373	131	2.264	7.747
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-15.313	-1.384	-928	-8.623	-322
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	161	154	149	141	145
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	9,6	13,6	15,0	14,8	13,2
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	-5,0	1,6	2,3	0,8	2,0
<i>Operating margin</i>					
Likviditetsgrad.....	106,6	169,5	168,0	132,0	119,7
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	33,9	51,0	54,7	46,4	45,7
<i>Equity 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:

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

Operating margin:

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

Likviditetsgrad:

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

Quick ratio:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år transport- og logistikvirksomhed, herunder særligt køletransport og frysetransport i hele Europa. Selskabet benytter både koncerninterne aktiver samt tredjeparts serviceleverandører for at servicere kunderne.

Selskabets aktiviteter drives hovedsageligt fra hovedkontoret i Danmark samt via vores datterselskaber i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Tyskland, Holland og Polen. Selskabets kundebase er geografisk placeret i førnævnte lande samt Sydeuropa.

Selskabet er en del af den samlede Girteka Koncern, der ligeledes har aktiviteter med transport og logistik i hele Europa.

Selskabet driver desuden terminaler som anvendes til omlæsning og som lejes via koncernselskaberne.

Selskabet har ikke egne chauffører, men køber ydelserne internt i koncernen eller anvender eksterne vognmænd.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser resultatet for 2023 for ikke tilfredsstillende.

Omsætningen fra fiskekunder er faldet hvilket skyldes et mærkbare fald i kvoterne på hvidfisk og en faldende mængde på laksen på grund af sygdom i besætningerne og på trods af stigende priser på alle selskabets primære fiskeprodukter (hvid fisk (torsk) og rød fisk (laks)) har selskabet ikke kunnet fastholde den forventede omsætning og resultatdannelse.

Herudover har der været en overkapacitet i forhold til egne flåde af biler. Sidst men ikke mindst har selskabet i løbet af 2023 arbejdet med en diversifikation inden for udvalgte kundesegmenter, hvilket har medført et fald i omsætningen på udvalgte kunder.

Samarbejdet med det øverste moderselskab Girteka er yderligere styrket i løbet af 2023 og selskabets ekspansionsplaner i forhold til aktiviteterne i både Finland og Norge via datterselskaberne i de respektive lande er stadig vores hovedfokus for yderligere ekspansion.

Principal activities

As before, the Company's principal activities are to provide transport and logistics services, including refrigerated transportation all over Europe. The Company uses both intercompany assets and third-party service providers to service the customers.

The Company's activities are mainly operated out of the headquarters in Denmark and via subsidiaries in Denmark, Norway, Sweden, Finland, Germany, the Netherlands and Poland. The Company's customer base is geographically located in the aforementioned countries and Southern Europe.

The Company is part of the Girteka Group which also has activities within the transport and logistics sector all over Europe.

Moreover, the Company operates terminals which are used for reloading and are leased via the consolidated companies.

The Company does not have its own drivers but purchases the services internally in the Group or uses external haulage contractors.

Development in activities and financial and economic position

Management considers the loss for 2023 to be unsatisfactory.

The income from seafood customers has decreased due to measurable decline in the quotas of white fish and a decreasing amount of salmon due to illness within the crews, and despite increasing prices on all of the Company's main fish products (white fish (cod) and red fish (salmon)).

Additionally, there has been an excess capacity compared with the Company's own fleet of vehicles. Lastly but not least, during 2023, the Company worked with a diversification within selected customer segments which has entailed a decrease in revenue on selected customers.

Collaboration with the ultimate parent Girteka has been additionally strengthened during 2023, and the Company's plans of expansion in relation to the activities in both Finland and Norway via the subsidiaries in the respective countries are still our main focus for additional expansion.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

I løbet af 2023 har selskabet foretaget en række forskellige ledelsesmæssige omstrukturering og der er truffet en række beslutninger i forhold til optimering af selskabets nuværende forretningsmodel og omkostnings- og aktivitetsbase. Ledelsen anser dette for et betydeligt skridt i forhold til at sikre en betydelig realisering af en række gevinster i forhold til samarbejdet med den samlede Girteka koncern.

Ledelsen forventer at disse omstruktureringer vil bidrage positivt til den forventede udvikling og skabe en yderligere vækst i markedsandelene for selskabets primære produkter.

Årets resultat er herudover særligt påvirket af omkostninger til indgået forlig i fortoldningssag på i alt 5,2 mio.kr.

Likviditeten og pengestrømmene har udviklet sig som forventet set i forhold til resultaterne, og virksomheden har bevaret en tilstrækkelig likviditet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Året resultat levede ikke op til forventninger, som anført i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2022.

Årets resultat før skat udgør et underskud på 21,3 mio.kr., hvor samme tal i 2022 var et overskud på 30 mio.kr.

Forventningen i 2022 var et resultat før skat for 2023 i niveauet 75-80 mio.kr.

Resultatet skyldes først og fremmest et fald i vores eksport af fisk hvilket var drevet af sygdom i laksen og ligeledes et fald i fiskekvoten af fangst af hvidfisk i Norge. Dette har betydet faldende mængder over terminalen, og ikke mindst manglende indtjening til vores egen flåde af biler og trailer.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Development in activities and financial and economic position (continued)

During 2023, the Company carried out managerial restructuring and several decisions have been made in relation to optimisation of the Company's current business model as well as its cost and activity base. Management considers this a significant step towards ensuring a significant realisation of several gains in relation to the collaboration within the Girteka Group.

Management expects that the restructuring will contribute positively to the expected development and create additional growth of the market shares for the Company's primary products.

In addition, the loss for the year has been especially impacted by costs for settling a dispute in a customs clearance case of DKK 5.2m in total.

The liquidity and cash flows have developed as expected compared with the results, and the Company has maintained sufficient liquidity.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The loss for the year did not live up to the expectations stated in the management commentary of the annual report for 2022.

The pre-tax loss constitute DKK 21.3m whereas the same number in 2022 was a profit of DKK 30m.

In 2022, the expectation for 2023 was a pre-tax profit within the level of DKK 75-80m.

The loss is a consequence of primarily a decrease in our export of fish which was caused by illness in the salmon and likewise a decrease in the fishing quota of white fish in Norway. This has meant decreasing quantities in the terminal and not least income to our own fleet of vehicles and trailers.

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.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Finansielle risici****Valutarisici:**

Købs- og salgstransaktioner udføres primært i NOK, EUR, PLN og SEK.

Selskabets salgstransaktioner i EUR og NOK er så vidt muligt afdækket ved at modregne købstransaktioner.

Aktiviteter i SEK og PLN er begrænset.

Selskabet har en politik for at begrænse valutarisiciene, særligt vedrørende salg i NOK. Som beskrevet ovenfor tilstræbes dette gennem naturlig hedge. Der er dog overvejelser omkring introduktion af andre finansielle instrumenter for at mitiggere udsvingene fra valutakurser og deres resultatpåvirkning.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Selskabet er kun i begrænset omfang påvirket af ændringer i renteniveauet.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer mindre stigning i omsætningen i 2024, som følge af den forsat uklare økonomiske situation på selskabets primære markeder i Europa. Dog ser den økonomiske situation på selskabets primære markeder ud til at have et mere positivt udsyn end forventet tilbage i starten af 2024.

Da selskabet primært beskæftiger sig med stabile produkter inden for frisk, frossen fisk, grøntsager og frugt, ser ledelsen muligheder for vækst inden for disse segmenter og kombineret med de strukturelle ændringer i forhold til selskabet forretnings- og drift model i samarbejde med den samlede Girteka koncern forventer ledelsen som før omtalt et resultat før skat i niveauet 0 til -20 mio.kr.

Financial risk**Currency risks:**

Purchase and sale transactions are performed primarily in NOK, EUR, PLN and SEK.

The Company's sale transactions in EUR and NOK are as far as possible hedged by offsetting purchase transactions.

Activities in SEK and PLN are limited.

The Company has a policy for limiting the currency risks, especially related to sales in NOK. As described above, efforts for this are made through natural hedging. However, there are considerations regarding introduction of other financial instruments to mitigate the fluctuations from exchange rates and their impact on the results.

Currency translation adjustment of investments in subsidiaries, which are independent entities, are recognised directly in equity. Currency risks related to this are generally not hedged, as it is the Company's understanding that a current currency hedge of such long-term investments will not be optimal based on an overall consideration of risks and costs.

No speculative currency positions are entered.

The Company is only impacted by changes to the interest-rate level to a limited extent.

Future expectations

Management expects a small increase in revenue in 2024 as a result of the continued unclear financial situation in the Company's primary markets in Europe. However, it looks like the financial situation of the Company's the primary markets will be more positive than expected in the beginning of 2024.

As the Company is primarily engaged in stable products within the segments of fresh, frozen fish, vegetables and fruit, Management sees opportunities of growth within these segments and combined with the structural changes in relation to the Company's business and operation model in collaboration with all of Girteka Group Management expects as previously mentioned a pre-tax loss in the level of DKK 0 to -20m.

LEDELSESBERETNING
 MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden (fortsat)

Dette understøttes af implementeringen af selskabets nye Seafood Logistics strategi, som er påbegyndt i starten af 2024. Dette indebærer blandt andet også en tilpasning af den eksisterende bilpark. En implementering vi forventer at være fuldt implementeret 2. halvdel af 2024, og at denne først vil have fuld effekt i 2025. Strategien vil understøtte ovennævnte resultatdannelse i positiv retning.

Future expectations (continued)

This is supported by the implementation of the Company's new Seafood Logistics strategy which was commenced in the beginning of 2024. Among other things, this involves an adjustment of the existing fleet of vehicles. We expect that the implementation will be fully implemented in the second half of 2024 and that it will not have the full effect until 2025. The strategy will support positively the above-mentioned earnings generation.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til samlet redegørelse for koncernen i årsrapporten for A/S af 18. februar 1993, Middelfart, CVR-nr: 10 40 06 86.

Corporate social responsibility (CSR) report

Please refer to a collective report for the Group in the annual report for A/S af 18. februar 1993, Middelfart, CVR no. 10 40 06 86.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn
Report of target figures and policies for the under-represented gender
Kønsmæssig sammensætning i ledelsen
Gender distribution within Management

	2023	2022
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	3	3
<i>Number of members of the supreme management body</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	0%	0%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>		
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	6	7
<i>Number of people at other management levels</i>		
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	0%	15%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>		

Måltal for det øverste ledelsesorgan
Target figures for the supreme management body

	2023	2022
Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	33%	33%
<i>Target figures in % for the supreme management body</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2025	2025
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

Status for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan

- Selskabets bestyrelse består af 3 medlemmer. Selskabet har et mål om at minimum 1/3 af medlemmerne af bestyrelsen er kvinder. Selskabet vil fremadrettet arbejde på at måltallet opfyldes inden for en periode på 2 år. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er alle medlemmer af bestyrelsen mænd og dette er uændret i forhold til 2022.

Status of meeting the target figures set for the supreme management body

- The Company's Board of Directors consist of 3 members. The Company's objective is that at least 1/3 of the members are women. Looking forward, the Company will work on meeting the target figure within a period of 2 years. At the time of the financial reporting all members of the Board of Directors are men, and this is unchanged compared with 2022.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)

- Målet er ikke opnået i 2023 som følge af ændring i ejerstruktur og organisatoriske forhold.
- Ved udskiftning i det øverste ledelsesorgan og i forbindelse med rekruttering og ansættelse til ledelsesposter har koncernen fokus på at rekruttere de bedst egnede kandidater til alle stillinger. Selskabet vurderer alle kandidater ud fra samme faglige vurderingskriterier. Såfremt to kandidater vurderes ligestillet, vil kandidaten der repræsenterer det underrepræsenterede køn foretrækkes.

Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)

- *The objective has not been achieved in 2023 due to changes in the ownership structure and organisational circumstances.*
- *When replacing the supreme governing body and in connection with recruiting and employment for management roles, the Group is focusing on recruiting the most suitable candidates for all positions. The Company assesses all candidates based on the same professional assessment criteria. If two candidates are assessed to be ranking equally, the candidate representing the under-representing gender will be preferred.*

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Target figures for other management levels

	2023	2022
Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	40%	40%
<i>Target figures in % for the other management levels</i>		
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2025	2025
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>		

Politik for øvrige ledelsesniveauer

- Selskabets ligestillings- og diversitetspolitik er udarbejdet for at fremme et inkluderende og mangfoldigt arbejdsmiljø. Med konkrete mål og udvalgte fokusområder skal politikken bidrage til at sikre, at initiativer og løbende opfølgning på området integreres i selskabets drift, samt en ligelig kønsfordeling i det øverste og øvrige ledelseslag.

Policy for other management levels

- *The Company's equal opportunities and diversity policy has been prepared to support an inclusive and diverse working environment. With specific objectives and selected focus areas the policy is to contribute to ensuring that initiatives and current follow-up in the area are integrated in to the Company's operation and ensuring equal gender distribution among those charged with governance and at other management levels.*

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

- Kønsfordelingen i selskabets øvrige ledelseslag udgør 100% mænd for 2023 imod 15% kvinder og 85% mænd i 2022 (opgørelsen for 2022 er rettet fra hhv. 46% kvinder og 54% mænd grundet ændret opgørelsesmetode med det formål at gøre tallene sammenlignelige i forhold til 2023).

Der er således ikke en ligelig kønsfordeling for året. Årsagen til dette skal findes i en større omstrukturering i 2023 og at branchen har sværere ved at tiltrække kvinder end mænd.

Det er målet et opnå en ligelig fordeling i ledelseslaget. Ledelsen er dog bevidst om, at transport- og logistikbranchen er domineret af mænd, hvorfor målsætningen er ambitiøs.

Det er selskabets målsætning at fastholde kvalificerede medarbejdere. Når der skal rekrutteres nye medarbejdere til selskabet, vurderes alle kandidater på baggrund af de samme faglige vurderingskriterier. Såfremt to kandidater vurderes ligestillet, vil kandidaten der repræsenterer det underrepræsenterede køn foretrækkes.

- Selskabet har i 2023 arbejdet med at øge rekrutteringen af det underrepræsenterede køn bl.a. gennem tiltag i rekrutteringsprocessen, som skal sikre, at opslåede jobs appellerer bredere. Derudover har selskabet i året sat fokus på at sikre en mere afbalanceret kønsrepræsentation i selskabet øvrige ledelseslag, hvor andelen af kvinder fortsat er meget lav.

Redegørelse for dataetik

Selskabet har ikke en politik for dataetik.

Selskabet vurderer ikke at der er væsentlig risiko for negativ påvirkning heraf, da databehandlingen er begrænset.

Selskabets aktivitet har udelukkende karakter af business to business og at databehandling og dataanalyse ikke er en del af selskabets

Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)

- *The gender distribution of the Company's other management levels constitutes 100% men for 2023 against 15% women and 85% men in 2022 (the statement for 2022 has been corrected from 46% women and 54% men, respectively, due to a changed accounting method for the purpose of making the numbers comparable in relation to 2023).*

Thus, the gender distribution is not equal for the year. The reason for this is to be found in a larger restructuring in 2023 and that it is harder to attract women than men in this industry.

It is the objective to achieve an equal distribution within the management levels. However, Management is aware that the transport and logistics industry is dominated by men, for which reason the objective is ambitious.

It is the Company's objective to retain qualified employees. When recruiting new employees to the Company all candidates are assessed based on the same professional assessment criteria. If two candidates are assessed to be ranking equally, the candidate representing the under-representing gender will be preferred.

- *In 2023, the Company worked on increasing recruitment of the under-represented gender, i.a. through measures in the recruitment process to ensure that posted jobs have a wider appeal. In addition, the Company focused during the year on ensuring a more balanced gender distribution at the Company's other management levels, at which the percentage of women is still very low.*

Report of data ethics

The Company does not have a data ethics policy.

The Company assesses that there is no material risk of negative impact of this, as data processing is limited.

The Company's activity is solely characterised by being business to business and that data processing and data analysis are not part of the

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

forretningsaktiviteter. Selskabet bearbejder ikke store mængder af data, anvender algoritmer, eller arbejder med data fra 3. mand i forbindelse med dataanalyser m.v.

På baggrund heraf vurderer selskabets ledelse, at der ikke er væsentlig risiko for brud på dataetiske regler er begrænset og der er derfor ikke fokus på det dataetiske område.

Selskabet har politikker vedr. GDPR og persondataforordningen.

Selskabet og dets medarbejdere respekterer og beskytter fortroligheden af oplysninger, der tilhører Koncernen, kunderne, leverandører og andre forretningspartnere, og selskabet forventer, at alle medarbejdere er loyale over for denne forretningsstrategi og virksomhedens værdier.

Man må ikke videregive fortrolige eller ejendomsretligt beskyttede oplysninger modtaget i koncernen til nogen, der ikke er ansat af koncernen. Dette gælder under ansættelse i virksomheden og i den periode, der er defineret af den lokale lovgivning efter at have forladt Koncernen. For at overholde databeskyttelseslovgivningen har koncernen udstedt bindende virksomhedsregler, der beskytter indsamlede personoplysninger mod at blive kopieret, ødelagt, misbrugt, stjålet, videregivet eller tilgængelig for personer uden tilstrækkelig tilladelse og godkendelse. Personlige data er alle personlige oplysninger, der kan bruges til at identificere en person, direkte eller indirekte, for eksempel: navn, foto, e-mailadresse, bankoplysninger, ansættelsesoplysninger eller en computers IP-adresse osv. Følsomme personoplysninger er personoplysninger, der afslører racemæssig eller etnisk oprindelse, politisk eller religiøs overbevisning osv.

Alle medarbejdere er informeret pr mail og i medarbejderhåndbog.

I 2023 har der ikke været nogen brud på politikken.

Report of data ethics (continued)

Company's business activities. The Company does not process large amounts of data, use algorithms or work with data from third parties in connection with data analyses, etc.

Based on this, the Company's Management assesses that the risk of breaching data ethical rules is limited, and, therefore, there is no focus on the data ethical area.

The Company has policies for GDPR (the General Data Protection Regulation).

The Company and its employees respect and protect the confidentiality of the information belonging to the Group, the customers, suppliers and other business partners, and the Company expects that all employees are loyal to this business strategy and the values of the Company.

One may not disclose confidential or proprietary information received within the Group to anyone not employed by the Group. This is applicable during employment in the Company and during the period defined by local legislation after having left the Group. In order to comply with the data protection legislation the Group has issued binding company rules to protect collected personal data from being copied, destroyed, abused, stolen, passed on or made available to people without sufficient permission and approval. Personal data are all personal information which could be used to identify a person, directly or indirectly, for instance: name, photo, e-mail address, bank information, employment information or a computer's IP address, etc. Sensitive personal data are personal data which disclose racial or ethnic origin, political or religious beliefs, etc.

All employees have been informed by e-mail and in the staff manual.

The policy has not been breached in 2023.

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

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	647.299.149	748.365.957
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		5.164.107	2.317.667
Kørselsomkostninger..... <i>Haulage costs</i>		-562.252.103	-620.489.571
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-27.984.344	-28.718.641
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		62.226.809	101.475.412
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-74.606.181	-79.655.334
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-14.728.705	-10.151.559
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>	4	-5.410.342	-36.848
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING LOSS</i>		-32.518.419	11.631.671
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>		14.541.624	18.819.258
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	5	1.909.029	1.430.641
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	6	-5.225.211	-1.849.517
RESULTAT FØR SKAT <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-21.292.977	30.032.053
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-1.117.789	-2.517.161
ÅRETS RESULTAT <i>LOSS FOR THE YEAR</i>	8	-22.410.766	27.514.892

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		62.006.614	44.629.952
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		218.207	228.227
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	62.224.821	44.858.179
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		102.971.159	92.030.771
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.737.230	1.737.230
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	10	104.708.389	93.768.001
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		166.933.210	138.626.180
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		68.650.789	72.942.116
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		111.214.237	113.532.591
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	11	0	950.229
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.673.931	1.581.125
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		492.002	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	12	1.953.231	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		184.984.190	189.006.061
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.657.530	20.688.925
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		191.641.720	209.694.986
AKTIVER <i>ASSETS</i>		358.574.930	348.321.166

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Aktiekapital.....	13	900.000	900.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		96.484.613	85.544.389
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....		24.299.586	61.251.976
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	30.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		121.684.199	177.696.365
<i>EQUITY</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		9.045.250	10.317.950
<i>Bank debt</i>			
Leasingforpligtelser.....		43.646.165	33.132.587
<i>Lease liabilities</i>			
Anden gæld.....		1.101.370	0
<i>Other liabilities</i>			
Feriepengeindfrysingsforpligtelse.....		3.272.200	3.475.439
<i>Frozen holiday payment obligation</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	14	57.064.985	46.925.976
<i>Non-current liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		23.236.365	20.582.953
<i>Bank debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		36.034.663	33.267.784
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		107.543.142	56.475.057
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		0	2.961.489
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		13.011.576	10.411.542
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		179.825.746	123.698.825
<i>Current liabilities</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		236.890.731	170.624.801
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		358.574.930	348.321.166
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	18		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	900.000	85.544.389	61.251.976	30.000.000	177.696.365
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8. <i>Proposed profit allocation, according to note 8</i>		14.541.624	-36.952.390		-22.410.766
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-30.000.000	-30.000.000
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-3.601.400			-3.601.400
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	900.000	96.484.613	24.299.586	0	121.684.199

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

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	-22.410.766	27.514.892
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.728.705	10.151.559
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-1.838.507	-124.012
<i>Reversed realisation gains</i>		
Resultat af dattervirksomheder	-14.541.624	-18.819.258
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.117.789	2.517.161
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer	457.223	350.217
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-2.301.927	-4.195.100
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	5.611.443	20.520.360
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	7.748.785	18.985.730
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-11.428.879	56.901.549
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.312.852	-1.384.113
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	12.453.220	1.694.303
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.248.560
<i>Purchase of financial assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	14.146.000
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.859.632	13.207.630
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	11.590.650
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-14.114.551	-9.856.879
<i>Instalments on loans</i>		
Ind- og udlån til koncernselskaber, netto.....	44.627.400	-44.627.400
<i>Loans to, and from group companies, net</i>		
Ændring i driftskredit	-255.733	5.156.279
<i>Change in bank debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret	-30.000.000	-15.000.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	257.116	-52.737.350
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-14.031.395	17.371.829
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	20.688.925	3.317.096
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	6.657.530	20.688.925
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger	6.657.530	20.688.925
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER.....	6.657.530	20.688.925
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Forretningsområder/business areas.....	647.299.149	748.365.957	
<i>Køletransport/refrigerated transport</i>			
	647.299.149	748.365.957	
Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Danmark.....	159.168.382	155.808.715	
<i>Denmark</i>			
Andre lande i Europa.....	488.130.767	592.557.242	
<i>Other European countries</i>			
	647.299.149	748.365.957	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditor</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	1.033.400	507.200	
<i>BDO</i>			
	1.033.400	507.200	
Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	140.500	140.500	
<i>Statutory audit</i>			
Skatterådgivning.....	248.900	173.700	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser.....	644.000	193.000	
<i>Other services</i>			
	1.033.400	507.200	

NOTER
NOTES

	2023	2022	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			3
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	161	154	
<i>Average number of full time employees</i>			
Løn og gager.....	65.292.026	71.531.320	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	7.881.381	6.924.097	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.432.774	1.199.917	
<i>Social security costs</i>			
	74.606.181	79.655.334	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	722.978	4.588.809	
<i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>			
	722.978	4.588.809	
Særlige poster			4
<i>Special items</i>			
Selskabet har medtaget udgifter TDKK 5.172 vedrørende fortoldningssag. Udgiften er indregnet under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.			
<i>The Company has included costs of DKK ('000) 5,172 relating to a customs clearance case. The expense is recognised under other operating costs in the income statement.</i>			
	2023	2022	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Andre finansielle indtægter			5
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.546.249	1.309.267	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	362.780	121.374	
<i>Other interest income</i>			
	1.909.029	1.430.641	
Andre finansielle omkostninger			6
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5.225.211	1.849.517	
<i>Other interest expenses</i>			
	5.225.211	1.849.517	

NOTER
NOTES

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			7
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	167.560	3.523.564	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	950.229	-1.006.403	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.117.789	2.517.161	
Forslag til resultatdisponering			8
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	30.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	14.541.624	18.819.258	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	-36.952.390	-21.304.366	
<i>Retained earnings</i>			
	-22.410.766	27.514.892	
Materielle anlægsaktiver			9
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
Kostpris 1. januar 2023.....	78.576.955	4.443.230	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....	53.956.532	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-32.452.365	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2023.....	100.081.122	4.443.230	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	33.947.003	4.215.003	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-10.591.180	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	14.718.685	10.020	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	38.074.508	4.225.023	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	62.006.614	218.207	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
Finansielle leasingaktiver.....	57.157.651		
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER
NOTES

	Note
Materielle anlægsaktiver (fortsat) <i>Tangible fixed assets (continued)</i>	9

Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	10
---	----

	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 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	6.486.746	1.737.230
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	6.486.746	1.737.230
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	85.544.189	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-3.601.400	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	14.541.624	0
Værdireguleringer 31. december 2023..... <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	96.484.413	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..... <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	102.971.159	1.737.230

Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Thermo-Transit Finland OY, Rovaniemi, Finland.....	100 %
Thermo-Transit Norge AS, Ålesund, Norge.....	100 %
--TTN Eindomme AS, Ålesund, Norge.....	100 %
--TTN Trucking AS, Ålesund, Norge.....	100 %
TT Trucking GmbH, Harrisee, Tyskland.....	100 %
Barsøe GmbH, Harrisee, Tyskland.....	100 %
Thermo-Transit Sverige AB, Göteborg, Sverige.....	100 %
Thermo-Transit Poland SP. Z O.O., Barlinek, Polen.....	100 %
--Thermo-Transit Properties Poland SP. Z O.O., Barlinek, Polen.....	100 %
Thermo-Transit Holland BV, Waddinxveen, Holland.....	100 %
TTDK Hermesvej 6 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK Thorsvej 10 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK-Ejendomme2 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg, Danmark.....	100 %

Oplysninger om egenkapital og resultat af kapitalandele er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 97 a, stk. 3.

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			10
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
<i>Information about equity and results regarding equity investments has been omitted in accordance with the exemption clause of section 97 a (3) of the Danish Financial Statements Act.</i>			
Udskudt skatteaktiv			11
<i>Deferred tax assets</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt anden gæld.			
<i>Provision for deferred tax concerns differences between the carrying amount and tax base on receivables, tangible fixed assets, including recognised financial lease contracts and other debt.</i>			
	2023	2022	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-950.229	56.174	
<i>Deferred tax asset, 1 January</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	950.229	-1.006.403	
<i>Deferred tax for the year in the income statement</i>			
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	0	-950.229	
<i>Deferred tax asset 31 December</i>			
Periodeafgrænsningsposter			12
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger herunder husleje og software licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Prepayments and accrued income includes prepaid expenses, including rent and software licences which concern the following financial year.</i>			
	2023	2022	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Aktiekapital			13
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of 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 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	900.000	900.000	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

14

	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Banklån..... <i>Bank loan</i>	10.317.950	1.272.700	3.954.450	11.590.650
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	57.184.697	13.538.532	0	43.761.974
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	5.172.233	4.070.863	0	0
Feriepengeindefrysningforpligtelse..... <i>Holiday pay freeze obligation</i>	3.475.439	203.239	0	3.475.439
	76.150.319	19.085.334	3.954.450	58.828.063

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**

15

Contingencies etc.

Selskabet har påtaget sig operationelle lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør tDKK 19.769. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 29 måneder.

The Company has assumed operating lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 19.769. The leases are non-terminable for periods of up to 29 months.

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelsesperiode på indtil 89 måneder. Den samlede årlige leje udgør tDKK 7.484 svarende til en samlet forpligtelse på tDKK 45.885.

The Company has entered into agreements concerning the lease of premises with periods of non-terminability of up to 89 months. The total annual rent amounts to DKK ('000) 7.484 which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 45.885.

Eventualaktiver*Contingent assets*

Selskabet har ikke indregnet skatteaktiv på tkr. 8.964. Skatteaktivet vedrører primært fremførbare underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i det der er usikkerhed forbundet med udnyttelsen heraf indenfor en periode på 1 - 3 år.

The Company has not recognised a deferred tax asset of DKK ('000) 8,964. The tax asset primarily relates to losses carried forward. The tax asset is not included since there is uncertainty associated with utilisation within a period of 1 - 3 years.

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 any 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

16

Charges and securities

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 10 mill. DKK overfor SKAT.
Jyske Bank has provided a payment guarantee of DKK 10m to 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 commitment 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, TT-Trucking AS, Thermo-Transit Holland B.V., TTDK-Ejendomme ApS og TTDK-Ejendomme2 ApS, TTDK Hermesvej 6 ApS og TTDK Thorsvej 10 ApS.

The Company has provided sureties to Jyske Bank for all balances with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TT-Trucking AS, Thermo-Transit Holland B.V., TTDK-Ejendomme ApS, TTDK-Ejendomme2 ApS, TTDK Hermesvej 6 ApS and TTDK Thorsvej 10 ApS.

Der er over for Jyske Bank stillet sikkerhed for DKK 50 mill. i form af skadesløsbrev. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Security of DKK 50m has been provided towards Jyske Bank in the form of a letter of indemnity. The company charge includes the following assets, whose carrying amount at the balance sheet date amounts to:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4.848.963
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Indretning af lejede lokaler.....	218.207
<i>Leasehold improvements</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	68.650.789
<i>Trade receivables</i>	

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

17

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Mindaugas Raila, Akmenu Str. 4-8, Vilnius, Litauen, der er ultimativ hovedaktionær.

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, Denmark, the parent company.

Mindaugas Raila, Amenu Str. 4-8, Vilnius, Lithuania, the ultimately principal shareholder.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any transactions with related parties not concluded on market terms. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act information is disclosed only about transactions which were not completed on common market terms.

Koncernregnskab

18

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for selskabet A/S af 18. februar 1993 Middelfart. Herudover indgår selskabet i koncernregnskabet for Girteka Holding UAB, Laisvés pr. 36, LT-04340 Vilnius, Litauen, Company ID: 304869444.

Selskabet har undladt at udarbejde eget koncernregnskab jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL §112. Dette udarbejdes af det danske moderselskab A/S af 18. februar 1993. Middelfart CVR-nr. 10 40 06 86 beliggende i Padborg, Danmark.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the company A/S of 18 February 1993 Middelfart. In addition, the Company is included in the Consolidated Financial Statements of Girteka Holding UAB, Laisvés pr. 36, LT-04340 Vilnius, Lithuania, Company ID: 304869444.

The Company has chosen not to prepare its own consolidated financial statements, cf. the exemption clause of section 112 of the Danish Financial Statements Act. This is prepared by the Danish parent company A/S of 18 February 1993. Middelfart CVR-no. 10 40 06 86 located in Padborg, Denmark.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Thermo-Transit Danmark A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for A/S 18. februar 1993, Middelfart, Omfartsvejen 1, 6330 Padborg, CVR-nummer: 10 40 06 86.

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

Kørselsomkostninger

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

The Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for 2023 has been presented in accordance with the accounting policies described in the sections below.

The Annual Report is prepared consistently with the same accounting policies as applied last year.

Consolidated Financial Statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The Company is included in the Consolidated Financial Statements of A/S 18. februar 1993, Middelfart, Omfartsvejen 1, 6330 Padborg, CVR no.: 10 40 06 86.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Moreover, all expenses incurred are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.

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

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

At the initial recognition, assets and liabilities are 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 recognised in the income statement if delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT.

Transport costs

Transport costs comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

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, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Andre driftsomkostninger

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

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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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.

Other operating income

Other operating income includes items of secondary nature in relation to the Company's principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

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 of social security etc., for the Company's employees.

Other operating expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of financial 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 which relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat af resultat

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.

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.

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

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

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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	3-7 år	0 - 60 %
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.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede concerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

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.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Accruals, assets

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 lån-optagelse 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.

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.

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

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

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.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand.