



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 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. juli 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2023*

Tobias Koopmann Nielsen

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>	11-15
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-38

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
Edvardas Liachovicus, formand
chairman
Jens Hovgaard Jensen

Direktion
Executive Board

Jens Rømer Sode

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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 4. juli 2023
Padborg, 4 July 2023

Direktion:
Executive Board

Jens Rømer Sode

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Rømer Sode

Edvardas Liachovicus
Formand
Chairman

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 2022.

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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, 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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the the Annual Financial Statements of the Company..

I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at redegørelsen for samfundsansvar i ledelsesberetningen mangler oplysninger om forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder i henhold til Årsregnskabsloven § 99 a.

In connection with the reading, we have established that the account of social responsibility in the management report lacks information on matters relating to respect for human rights in accordance with Section 99 a of the Danish Financial Statements Act.

Middelfart, den 4. juli 2023
Middelfart, 4 July 2023

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

	2022	2021	2020	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	748.366	674.973	595.253	595.654	498.499
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	101.610	100.922	87.875	78.921	62.502
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	11.632	23.721	13.859	3.407	4.138
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-419	154	-1.841	640	-1.313
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	27.515	40.897	35.896	9.666	12.462
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	348.321	310.051	270.678	201.652	201.784
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	177.696	169.656	125.727	92.130	82.082
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	56.902	8.478	-8.995	-2.154	10.906
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-31.420	14.140	-3.818	8.592	-24.076
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-8.110	-22.487	15.077	1.309	20.063
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	17.372	131	2.264	7.747	6.893
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.384	-928	-8.623	-322	-35.647
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	154	149	141	145	110
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	13,6	15,0	14,8	13,2	12,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	1,6	3,5	2,3	0,8	2,0
<i>Operating margin</i>					
Likviditetsgrad.....	169,5	168,0	132,0	119,7	108,2
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	51,0	54,7	46,4	45,7	40,7
<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 transport- og logistikvirksomhed, herunder særligt køletransport og frysetransport i hele Europa. Selskabet benytter både koncerninterne aktiver samt tredjeparts service leverandører for at servicere kunderne.

Selskabets aktiviteter drives fra hovedkontoret i Danmark samt via 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. Terminalen i Padborg er den primære terminal for Thermo-Transit A/S.

Selskabet har ikke egne chauffører, men køber ydelserne internt i koncernen eller anvender eksterne vognmænd. Selskabet har øget fokus på at benytte interne service leverandører og fokus vil øges i de kommende år.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser omsætningen og resultatet for 2022 som meget tilfredsstillende, under hensyntagen til et turbulent år som følge af krigen i Ukraine og den efterfølgende energikrise i 1. kvartal 2022, der medførte de højeste brændstof- og elektricitetspriser i historien.

Omsætningen fra fiskekunder forblev stabil i regnskabsåret. Dette skyldes at efterspørgslen efter frisk fisk forblev høj, på trods af stigende priser på alle selskabets primære fiskeprodukter (hvid fisk (torsk) eller rød fisk (laks)).

I forlængelse af et tættere samarbejde med moderselskabet Girteka har selskabet udvidet sine aktiviteter kraftigt i Finland og den nordlige del af Norge via datterselskaberne i de respektive lande.

Hovedfokus for yderligere ekspansion vil fortsat være i disse områder, da ledelsen ser store muligheder og synergier med de aktiver og ydelser, der tilbydes af det ultimative moderselskabet.

Principal activities

The Company's principal activities are transport and logistics providing 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 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 which are leased via the consolidated companies. The terminal in Padborg, Denmark is the primary terminal for Thermo-Transit A/S.

The Company does not have its own drivers but purchases the services internally in the Group or uses external haulage contractors. The Company has increased focus on using internal service providers and the focus will be increased during the coming years.

Development in activities and financial and economic position

Management considers the profit for 2022 to be very satisfactory and revenues achieved taking into consideration turbulence year due to war situation impacted energy crisis in Q1'22 and following fuel, electricity prices highest in history.

The Company showed resilience in revenue from seafood customers as demand of fresh produce fish remain high, despite increased prices in all main fish products (being white (cod) or red (salmon) fishes).

In continuation of a closer collaboration with the parent company Girteka, the Company has heavily extended its activities in Finland and the Northern part of Norway via the subsidiaries in those countries.

The main focus for further expansion will still be in these areas as Management sees big opportunities and synergies with the assets and the services offered by the ultimate parent company.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

I forbindelse med den videre udvikling af selskabet, blev der i efteråret foretaget en ledelsesmæssig omstrukturering, med udskiftning af flere nøglemedlemmer i ledelsesteamet. Dette forventes at bidrage til yderligere bæredygtig vækst på i markedsandelene for selskabets primære produkter. For 2022 isoleret set har dette betydet øget udgifter til personale.

Likviditeten og pengestrømmene er udviklet som forventet i forhold til resultaterne, og virksomheden har bevaret en stærk likviditet og en let belånt balance.

Koncernforbundne selskaber har henover de seneste måneder opført et nyt chaufførhotel og en ny terminal i Padborg. Selskabet lejer begge enheder og de udgør en væsentlig del af forretningsmodellen i årene fremover.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat levede ikke op til forventningerne, som anført i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2021.

Driftsresultatet før indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder er et overskud på 11,6 mio. kr., hvor samme tal i 2021 var 23,7 mio. kr. Forventningen var et driftsresultat før indtægter af kapitalandele på 20-25 mio.kr. Forskellen i driftsresultatet skyldes primært øgede omkostninger til personaleudgifter, bl.a. som følge af den ledelsesmæssige omstrukturering.. Ledelsen vurderer resultatet som ikke tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsen er bevidste om vedtagelsen af loven omkring kilometer afgift for kørsel på danske motorveje. Den præcise effekt af lovændring for transportbranchen er endnu ukendt, men ledelsen vurderer ikke, at effekten for Thermo-Transit vil være signifikant med baggrund i den nuværende forretningsmodel.

Finansielle risici

Valutarisici:

Købs- og salgstransaktioner udføres primært i

Development in activities and financial and economic position (continued)

In connection with the further development of the Company, a managerial restructuring was made in the autumn with replacement of several key members of the management team. This is expected to contribute to additional sustainable growth in the market shares for the Company's primary products. Isolated for 2022, this has meant increased expenses for staff.

The liquidity and the cash flows have developed as expected compared to the results, and the Company has maintained a strong liquidity and a lightly charged balance sheet.

During the most recent months, consolidated companies have built a new hotel for drivers and a new terminal in Padborg, Denmark. The Company leases both entities and they will constitute a significant part of the business model in the years to come.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit or loss for the year did not live up to expectations as stated in the management commentary of the annual report for 2021.

The profit from operating activities before income of equity investments in subsidiaries is DKK 11.6 m compared to DKK 23.7 m in 2021. The expectation was a profit from operating activities before income of equity investments of DKK 20-25 m. The difference of the profit from operating activities is primarily due to increased costs for staff expenses, among other things as consequence of the managerial restructuring. Management considers the results as not satisfactory.

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.

Management is aware of the adoption of the legislation regarding the road pricing charges on Danish motorways. The precise effect of change in legislation for the transport industry is yet to be known, but Management does not assess that the effect for Thermo-Transit will be significant based on the current business model.

Financial risk

Currency risks:

Purchase and sale transactions are performed in

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat) NOK, EUR, PLN og SEK.

Selskabets salgstransaktioner i EUR 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 2023, som følge af den uklare økonomiske situation på selskabets primære markeder i Europa.

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.

Det er ledelsens forventning, at resultat før skat for 2023 vil blive i niveauet 75-80 mio dkk.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til koncernens politikker for områderne jf. "Code of conduct" der kan tilgås via følgende hjemmeside:

<https://www.girteka.eu/girteka-logistics-en/corporate-sustainability/code-of-conduct/>

Der henvises endvidere til redegørelse i koncernens årsrapport som fremgår af moderselskabet :

Financial risk (continued) NOK, EUR, PLN, and SEK.

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

Activities in SEK and PLN are limited.

The Company has a policy for limiting the currency risks, especially for sale in NOK. As described above, efforts for this are made through natural hedge. 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 in the interest-rate level to a limited extent.

Future expectations

Management expects a small increase in revenue in 2023 as a result of the unclear financial situation in the Company's primary markets in Europe.

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.

It is Management's expectation that the pre-tax profit for 2023 will be at the level of DKK 75-80 mill.

Corporate social responsibility (CSR) report

Reference is made to the group's policies on the areas according to the "Code of Conduct" that can be accessed through the following website

<https://www.girteka.eu/girteka-logistics-en/corporate-sustainability/code-of-conduct/>

Furthermore, reference is made to the disclosure in the group's annual report, as stated in the parent company:

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Girteka Holding UAB,
Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius
Company ID: 304869444.
Der henvises til følgende hjemmeside:
<https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/Annual-Report-2022.pdf>.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Øverste ledelse

Selskabet har et mål om at minimum 1/3 af medlemmerne af bestyrelsen er kvinder.

På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er alle medlemmer af bestyrelsen mænd.

Målet er ikke opnået som følge af en generel ledelsesmæssig omstrukturering i koncernen, hvor der i 2. halvår i 2022 skete en udskiftning af flere nøglepersoner, herunder i bestyrelsen.

Selskabet vil fremadrettet arbejde på at måltallet opfyldes inden for en periode på maksimalt 3 år. Selskabet vurderer alle kandidater ud fra samme faglige vurderingskriterier. Såfremt to kandidater vurderes ligestillet vil kandidaten der repræsenterer det underrepræsenterede køn foretrækkes.

Øvrige ledelseslag

Kønsfordelingen i selskabets øvrige ledelseslag udgør 46% kvinder og 54% mænd. Der er således en ligelig kønsfordeling, hvorfor der ikke rapporteres om måltal og politikker for at fremme det underrepræsenterede køn for de øvrige ledelsesniveauer.

Det er selskabets målsætning af fastholde kvalificerede medarbejdere, hvorfor den naturlige udskiftning i medarbejdere - og dermed også ledere - tilstræbes at være lav. Når der 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.

Det er selskabets målsætning af bibeholde en ligelig kønsfordeling i det øvrige ledelseslag. Ledelsen er dog bevidst om, at transport- og logistikbranchen er domineret af mænd, hvorfor målsætningen er ambitiøs.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

Girteka Holding UAB
Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius
Company ID: 304869444.
Please refer to the following website:
<https://www.girteka.eu/wp-content/uploads/Annual-Report-2022.pdf>

Target figures and policy for the underrepresented gender

Top Management

The Company has an objective that 1/3 of the board members as a minimum are women.

At the time of the presentation of the Financial Statements all members of the board are men.

The objective has not been achieved due to a general managerial restructuring of the group where several key persons, including in the board, were replaced in Q2 2022.

In the future, the Company will work towards pursuing the target figure within a period of 3 years as a maximum. The Company assesses all candidates from the same professional assessment criteria. If two candidates are equally assessed, the candidate representing the under-represented gender will be favoured

Other management levels

The gender distribution of the other management levels of the Company constitutes 46% women and 54% men. Thus, there is an equal gender distribution, for which reason target figures and policies are not reported to advance the under-represented gender for the other management levels.

It is the Company's objective to retain qualified employees, for which reason it is pursued that the natural replacement of employees - and thereby also managers - is kept low. When recruiting new employees for the Company, all candidates are assessed based on the same professional assessment criteria. If two candidates are equally assessed, the candidate representing the under-represented gender will be favoured.

It is the Company's objective to maintain an equal gender distribution at the other management levels. However, Management is aware that the transport and logistics industry is dominated by men, for which reason the objective is ambitious.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for dataetik

Selskabet har ikke en politik for dataetik. Koncernen 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 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.

Report of data ethics

The Company does not have a data ethics policy. The Group assesses that there is no material risk of negative impact of this, as the data processing is limited.

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

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

	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	748.365.957	674.973.279
Kørselsomkostninger..... <i>Cost of sales</i>		-620.489.571	-551.437.087
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		2.280.819	1.400.330
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	3	-28.547.196	-24.014.404
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		101.610.009	100.922.118
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-79.826.779	-68.034.206
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-10.151.559	-9.166.638
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		11.631.671	23.721.274
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associates</i>		18.819.258	22.329.282
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	1.430.641	966.131
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-1.849.517	-812.333
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		30.032.053	46.204.354
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.517.161	-5.307.541
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	27.514.892	40.896.813

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		44.629.952	50.226.672
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		228.227	238.252
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	44.858.179	50.464.924
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		92.030.771	91.831.850
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.737.230	488.670
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9	93.768.001	92.320.520
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		138.626.180	142.785.444
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		72.942.116	73.794.812
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		113.532.591	89.106.205
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	10	950.229	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.581.125	1.047.775
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		189.006.061	163.948.792
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		20.688.925	3.317.096
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		209.694.986	167.265.888
AKTIVER <i>ASSETS</i>		348.321.166	310.051.332

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	11	900.000	900.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		85.544.389	85.345.268
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		61.251.976	68.410.342
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		30.000.000	15.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		177.696.365	169.655.610
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	56.174
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		0	56.174
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		10.317.950	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		33.132.587	37.288.933
Feriepengeindefrysningforpligtelse..... <i>Holiday obligation</i>		3.475.439	3.476.471
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	12	46.925.976	40.765.404
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		20.582.953	14.537.495
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		33.267.784	33.956.691
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		56.475.057	39.645.413
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.961.489	4.757.175
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.411.542	6.677.370
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		123.698.825	99.574.144

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		170.624.801	140.339.548
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		348.321.166	310.051.332
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to statutory auditor</i>	3		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- 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 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	900.000	85.345.268	68.410.342	15.000.000	169.655.610
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7. <i>Proposed profit allocation, according to note 7</i>		18.819.258	-21.304.366	30.000.000	27.514.892
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-15.000.000	-15.000.000
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-4.474.137			-4.474.137
Overførsler <i>Transfers</i>					
Modt./dekl. udbytte..... <i>Receiv./decl. dividend</i>		-14.146.000	14.146.000		0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	900.000	85.544.389	61.251.976	30.000.000	177.696.365

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

	2022	2021
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	27.514.892	40.896.813
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.151.559	9.166.638
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-124.012	-549.418
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af dattervirksomheder	-18.819.258	-22.329.282
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.517.161	5.307.541
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer	350.217	14.021
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-4.195.100	-2.641.101
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	20.520.360	-24.039.283
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	-800.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	18.985.730	3.452.190
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	56.901.549	8.478.119
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.384.113	-1.120.974
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.694.303	10.844.450
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.248.560	-174.377
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	1.300.250
<i>Sale of financial assets</i>		
Udlån til koncernselskaber	-44.627.400	0
<i>Loan to group companies</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	14.146.000	3.290.200
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-31.419.770	14.139.549
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	11.590.650	0
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-9.856.879	-7.666.385
<i>Instalments on loans</i>		
Ændring i driftskredit	5.156.279	-14.820.670
<i>Change in operating credit</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret	-15.000.000	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.109.950	-22.487.055
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	17.371.829	130.613
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	3.317.096	3.186.483
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	20.688.925	3.317.096
<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	20.688.925	3.317.096
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER.....	20.688.925	3.317.096
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

			Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Forretningsområder/business areas.....	748.365.957	674.973.279	
<i>Køletransport/refrigerated transport</i>			
	748.365.957	674.973.279	
 Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Danmark.....	155.808.715	159.375.413	
<i>Denmark</i>			
Andre lande i Europa.....	592.557.242	515.597.866	
<i>Other European countries</i>			
	748.365.957	674.973.279	
 Personaleomkostninger			2
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	154	149	
<i>Average number of employees</i>			
 Løn og gager.....	71.531.320	59.868.219	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	6.924.097	6.751.972	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.199.917	1.370.033	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	171.445	43.982	
<i>Other staff costs</i>			
	79.826.779	68.034.206	
 Vederlag til direktion og bestyrelse.....	4.588.809	808.232	
<i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>			
	4.588.809	808.232	

NOTER
NOTES

	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK	Note
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			3
<i>Fee to statutory auditor</i>			
Samlet honorar: <i>Total fee</i>			
BDO.....	507.200	130.250	
<i>BDO</i>			
	507.200	130.250	
 Specifikation af honorar: <i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision..... <i>Statutory audit</i>	140.500	103.500	
Skatterådgivning..... <i>Tax consultancy</i>	173.700	0	
Andre ydelser..... <i>Other services</i>	193.000	26.750	
	507.200	130.250	
 Andre finansielle indtægter			4
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.309.267	476.070	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	121.374	490.061	
	1.430.641	966.131	
 Andre finansielle omkostninger			5
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.849.517	812.333	
	1.849.517	812.333	
 Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	3.523.564	5.219.649	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.006.403	87.892	
	2.517.161	5.307.541	

NOTER
NOTES

	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	30.000.000	15.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	18.819.258	22.329.282	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	-21.304.366	3.567.531	
<i>Retained earnings</i>			
	27.514.892	40.896.813	
Materielle anlægsaktiver			8
<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 2022.....	74.698.325	4.443.230	
<i>Cost at 1 January 2022</i>			
Tilgang.....	7.312.440	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-3.433.772	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2022.....	78.576.993	4.443.230	
<i>Cost at 31 December 2022</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	24.471.693	4.204.978	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-666.186	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	10.141.534	10.025	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	33.947.041	4.215.003	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	44.629.952	228.227	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>			
Finansielle leasingaktiver.....	43.733.315		
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

Financial non-current assets

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	6.486.582	488.670
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.248.560
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	6.486.582	1.737.230
Værdireguleringer 1. januar 2022..... <i>Revaluation at 1 January 2022</i>	85.345.068	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-4.474.137	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-14.146.000	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	18.819.258	0
Værdireguleringer 31. december 2022..... <i>Revaluation at 31 December 2022</i>	85.544.189	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	92.030.771	1.737.230

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
TTDK-Ejendomme ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
Thermo-Transit Finland OY, Rovaniemi, Finland.....	100 %
Thermo-Transit Norge 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 %
TTDK-Ejendomme2 ApS, Padborg, Danmark.....	100 %
Thermo-Transit Holland, Waddinxveen, Holland.....	100 %
TTDK Hermesvej 6, Padborg, Danmark.....	100 %
TTDK Thorsvej 10, 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)

9

Fixed asset investments (continued)

Information about equity and results regarding capital shares has been omitted in accordance with the exception provision in the Annual Accounts Act § 97 a, subsection 3.

Udskudt skatteaktiv

10

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt anden gæld.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, tangible fixed assets including finance lease contracts and other provisions.

	2022	2021
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	152.719	100.174
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg.....	-66.000	-44.000
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger.....	-14.872	0
<i>Loan expenses</i>		
Anden gæld.....	-1.022.076	0
<i>Other provisions</i>		
	-950.229	56.174
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	56.174	-31.718
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.006.403	87.892
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	-950.229	56.174
<i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 950 tkr. Skatteaktivet består primært af forskelle imellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver i balancen.

The company's deferred tax assets are recognized in the balance sheet at DKK 950 thousand. The tax asset consists primarily of different values between the accounting and tax values of assets recognized in the balance sheet.

NOTER
NOTES

		2022	2021	
		kr.	kr.	
		DKK	DKK	
Selskabskapital				11
<i>Share capital</i>				
Selskabskapitalen 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	
Langfristede gældsforpligtelser				12
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	<i>31/12 2022</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>31/12 2021</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Gæld til pengeinstitutter.....	11.590.650	1.272.700	5.158.975	0
<i>Bank debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	43.761.974	10.629.387	0	48.301.841
<i>Lease liabilities</i>				
Feriepengeindefrysningforpligtelse.....	3.475.439	0	3.475.439	3.476.471
<i>Holiday obligation</i>				
		58.828.063	11.902.087	8.634.414
			51.778.312	

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****13***Contingencies etc.*

Selskabet har påtaget sig operationelle lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør tDKK 43.179. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 41 måneder.

The Company has assumed operating lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK 43.179 k. The leases are non-terminable for periods of up to 41 months.

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler, der har en uopsigelsesperiode på indtil 101 måneder. Den samlede årlige leje udgør tDKK 7.311 svarende til en samlet forpligtelse på tDKK 51.998.

The Company has entered into agreements concerning the lease of premises with periods of non-terminability of up to 101 months. The total annual rent amounts to DKK 7.311k which at the balance sheet date amount to DKK 51.998k.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

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

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

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

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

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

14

Jyske Bank har afgivet betalingsgaranti for 10 mill. DKK overfor SKAT.
Jyske Bank has provided payment guarantee for DKK 10,000k towards the Danish tax authorities.

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

Selskabet har over for Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution på alt mellemværende med Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, TT-Trucking AS, Thermo-Transit Holland B.V., TTDK-Ejendome ApS og TTDK-Ejendomme2 ApS, TTDK Hermesvej 6 ApS og TTDK Thorsvej 10 ApS.
The Company has provided a guarantee towards Jyske Bank in respect of all accounts with Thermo Transit Norge AS, Barsøe GmbH, TT-Trucking GmbH, 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 50 mill. has been provided towards Jyske Bank in the form of a letter of indemnity. The company mortgage includes the following assets, whose accounting value on the balance sheet date amounts to:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	44.629.952
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	228.227
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>	72.942.116

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

15

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, is the parent company.

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

Transactions with related parties

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

Koncernregnskab

16

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, Laisvės 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, Laisvės pr. 36, LT-04340 Vilnius, Lithuania, Company ID: 304869444.

The company has chosen not to prepare its own consolidated accounts, cf. the exception provisions in the annual accounts act §112. 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 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

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.

Kørselsomkostninger

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

The Annual Report of Thermo-Transit Danmark A/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

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

Haulage charges

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

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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

Skat

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

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.

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

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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 salgsmkostninger 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 moderselskabets 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 moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. 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.

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

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.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

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

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

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

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.

Tilgodehavender

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

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.

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

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.

Receivables

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

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

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.

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.