
Baton Transport A/S

Teknikvej 2, DK-4200 Slagelse

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 33 03 38 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/6 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/6 2022*

Claus Hansen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Baton Transport A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 13. juni 2022
Slagelse, 13 June 2022

Direktion

Executive Board

Lars Boye Rasmussen
direktør
Executive Officer

Bo Brangstrup Keldke
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Krøyer
formand
Chairman

Jeppe Holger Hjølund Larsen

Claus Normann Hansen

Lars Syberg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Baton Transport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Baton Transport A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Baton Transport A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

To the Shareholders of Baton Transport A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Baton Transport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 judgement and maintain professional scepticism 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and the Group's internal control.
- 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 Group's and 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 Group and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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.

Ringsted, den 13. juni 2022
Ringsted, 13 June 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne36027

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Baton Transport A/S
Teknikvej 2
DK-4200 Slagelse

CVR-nr.: 33 03 38 26

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Slagelse

Municipality of reg. office: Slagelse

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Krøyer, formand (*Chairman*)
Jeppe Holger Hjørund Larsen
Claus Normann Hansen
Lars Syberg

Direktion

Executive Board

Lars Boye Rasmussen
Bo Brangstrup Keldke

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Advokat

Lawyers

Lind Advokataktieselskab
Ved Vesterport 6, 2.
1612 København V.

Nielsen Nørager
Frederiksberggade 16
1459 København K.

Pengeinstitut

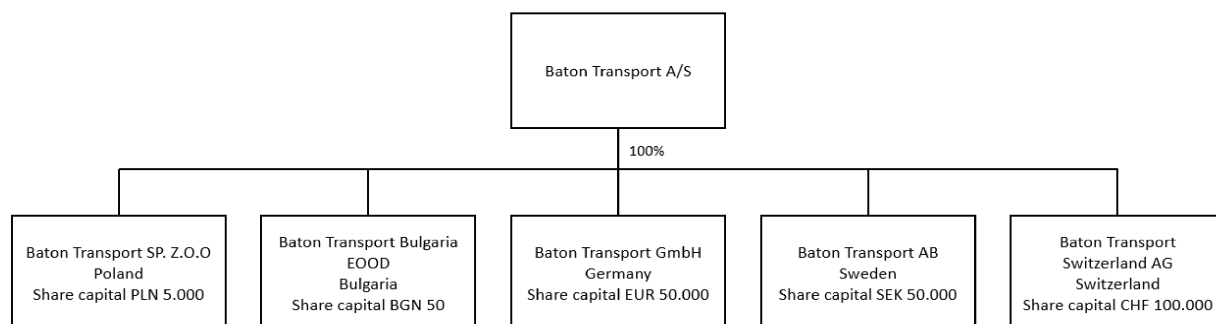
Bankers

Sydbank A/S
Kgs. Nytorv 30
1050 København K.

Jyske Bank A/S
Toldbodgade 25
4800 Nykøbing F.

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	13.583	20.351	18.445	11.028	5.677
Operating profit/loss					
Resultat før finansielle poster	13.598	21.523	20.861	11.903	5.437
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	-1.688	-490	-733	-1.699	596
Net financials					
Årets resultat	10.094	17.588	17.607	8.843	5.222
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	133.346	119.594	99.278	81.784	61.577
Balance sheet total					
Egenkapital	50.407	73.758	56.585	38.964	30.059
Equity					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	17.854	28.045	16.869	9.093	7.574
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-2.269	-1.123	-1.547	-12.551	-9.397
- investing activities					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.269	-1.068	-1.683	-12.549	-9.355
including investment in property, plant and equipment					
- finansieringsaktivitet	-37.334	-7.847	-5.333	5.175	3.894
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	-21.749	19.075	9.989	1.717	2.071
Change in cash and cash equivalents for the year					
Antal medarbejdere	321	239	209	163	92
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	10,2%	18,0%	21,0%	14,6%	8,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	37,8%	61,7%	57,0%	47,6%	48,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	16,3%	27,0%	36,9%	25,6%	19,1%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at leverer Line Haul service med trailers eller vekselladsbiler til globale eller lokale speditiionsvirksomheder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 10.093.811, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 50.407.241.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den generelle finansielle udvikling i året er som forventet og er positivt påvirket af den høje efterspørgsel på international transport og tillige negativt påvirket af chaufførmanglen i Europa samt de pristigninger på brændstof, som forekom i 2021.

Med henblik på at sikre væksten i 2021 afventede ledelsen markedets accept på prisstigninger og foretog i line med markedet pristigninger i den sidste periode af 2021.

I starten af året skiftede ejerstrukturen, hvilket har påvirket årets pengestrøm negativt med DKK 33.500.000.

Som en konsekvens af ejerskiftet er der i løbet af året introduceret en bestyrelse og i den sidste periode af 2021 blev strategy processen for "Staying Ahead 2027" igangsat.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat i 2022 på niveau med resultatet i 2020.

Key activities

The Groups principal activity is to deliver Line Haul services with trailers or Swap-body trucks to global or local freight forwarders.

Development in the year

The income statement of the Group for 2021 shows a profit of DKK 10,093,811, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 50,407,241.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The overall financial performance of the year 2021 is as expected and is positively impacted by the high demand of international transport, though negatively impacted by the driver shortage in Europe and fuel price increases seen in the later part of the 2021.

In order to secure the high business volumes, the management team awaited the market adoption to 2021 price levels and followed the price adjustment made in the market in the later part of 2021.

In the beginning of the year ownership structure of the company changed to a single ownership structure, which has impacted the cash flow negatively by DKK 33,500,000 this year.

Because of the change in ownership, the owner has introduced a supervisory board and in the later part of 2021 initiated the making of the new strategy "staying Ahead 2027".

Targets and expectations for the year ahead

A positive result is expected in 2022 and in line with the result in 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Ledelsen har fuld fokus på det eksterne miljø, og man forventer at øge euronorm 6 biler med 5-10% i 2022.

Til underleverandører stilles der krav om anvendelse af køretøjer, der som minimum lever op til euronorm 5 eller euronorm 6 fra og med 2022.

Videnressourcer

Ledelsen har fuldt fokus på, at alle ansatte har tilstrækkelige vidensressourcer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

Management is fully focused on the external environment, and expects to increase Euro standard 6 cars by 5-10% by 2022.

For Haulier partners, vehicles are required as a minimum to live up to Euro standard 5 or Euro standard 6 from 2022.

Intellectual capital resources

Management has full focus, that all employees got the necessary intellectual capital resources.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2021 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2021 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		66.933.961	59.155.559	6.989.413	10.583.317
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-44.807.828	-30.460.828	-6.372.232	-6.466.200
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-8.504.442	-7.171.745	-2.546.039	-135.611
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-24.080	0	-24.080	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.597.611	21.522.986	-1.952.938	3.981.506
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	11.952.647	14.460.222
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		220.093	341.472	185.866	236.524
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.908.172	-831.514	-602.181	-105.614
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		11.909.532	21.032.944	9.583.394	18.572.638
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.815.721	-3.444.637	510.417	-984.331
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.093.811	17.588.307	10.093.811	17.588.307

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		41.326.631	18.337.554	30.009.817	884.315
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	41.326.631	18.337.554	30.009.817	884.315
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	0	35.292.281	57.298.234
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	35.292.281	57.298.234
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		41.326.631	18.337.554	65.302.098	58.182.549
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.111.351	622.947	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		68.171.707	56.469.595	12.048.460	11.790.085
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	31.266.070	19.973.703
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.658.949	3.421.549	1.613.993	3.295.290
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	64.176	28.539	451.471	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	96.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	1.962.181	1.913.521	70.357	490.617
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		73.857.013	61.833.204	45.546.351	35.549.695
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		 17.050.660	 38.800.056	 250.560	 2.146.182
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		 92.019.024	 101.256.207	 45.796.911	 37.695.877
 Aktiver <i>Assets</i>		 133.345.655	 119.593.761	 111.099.009	 95.878.426

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	7	400.000	80.000	400.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	34.193.691	56.880.908
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		-386.303	-442.094	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.393.544	62.119.733	15.813.550	4.796.731
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	12.000.000	0	12.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		50.407.241	73.757.639	50.407.241	73.757.639
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	0	0	58.946
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	0	0	58.946
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		258.556	2.050.194	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		23.804.807	4.070.691	23.665.195	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		418.253	163.559	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	24.481.616	6.284.444	23.665.195	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	3.742.218	3.392.900	1.917.114	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	8.400.000	1.334.459	5.800.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		39.006.138	27.185.411	27.266.465	18.929.928
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	557.634	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.282.052	1.350.110	0	884.648
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	5.140.090	5.849.957	1.485.360	2.247.265
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	886.300	438.841	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		58.456.798	39.551.678	37.026.573	22.061.841
Gældsforpligtelser Debt		82.938.414	45.836.122	60.691.768	22.061.841
Passiver Liabilities and equity		133.345.655	119.593.761	111.099.009	95.878.426
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	80.000	0	-442.094	62.119.733	12.000.000	73.757.639
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	55.791	0	0	55.791
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	320.000	0	0	-320.000	0	0
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-21.500.000	0	-21.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	10.093.811	0	10.093.811
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	400.000	0	-386.303	50.393.544	0	50.407.241

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	80.000	56.880.908	0	4.796.731	12.000.000	73.757.639
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	55.791	0	0	0	55.791
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	320.000	0	0	-320.000	0	0
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-21.500.000	0	-21.500.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-34.695.655	0	34.695.655	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.952.647	0	-1.858.836	0	10.093.811
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	400.000	34.193.691	0	15.813.550	0	50.407.241

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.093.811	17.588.307
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	12.032.322	11.106.424
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-663.563	3.314.644
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		21.462.570	32.009.375
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		219.174	341.472
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.908.172	-831.575
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		19.773.572	31.519.272
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.919.416	-3.474.511
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.854.156	28.044.761
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-55.355
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.269.374	-1.067.621
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.269.374	-1.122.976

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.442.321	-6.534.230
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-2.391.857	-1.312.538
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-33.500.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-37.334.178	-7.846.768
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-21.749.396	19.075.017
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		38.800.056	19.725.039
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		17.050.660	38.800.056
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.050.660	38.800.056
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		17.050.660	38.800.056

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	36.542.164	25.096.069	5.613.335	5.660.124
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.704.530	4.774.907	491.330	528.071
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.329.002	514.655	136.781	202.808
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	232.132	75.197	130.786	75.197
<i>Other staff expenses</i>				
	44.807.828	30.460.828	6.372.232	6.466.200
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	5.304.334	3.641.353	4.108.139	3.283.753
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	992.925	0	202.469	0
<i>Supervisory Board</i>				
	6.297.259	3.641.353	4.310.608	3.283.753
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	321	239	6	7
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.504.442	7.171.745	2.546.039	135.611
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	8.504.442	7.171.745	2.546.039	135.611
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.839.983	3.371.704	0	890.648
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-24.262	72.933	-510.417	93.683
<i>Deferred tax for the year</i>				
	1.815.721	3.444.637	-510.417	984.331

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	37.897.255
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	34.028.414
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-11.165.504
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>60.760.165</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	19.587.356
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.504.442
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-8.658.264
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>19.433.534</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>41.326.631</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>33.594.763</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.171.863
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	32.317.614
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-911.963
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.577.514
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	287.548
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.546.039
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-265.890
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.567.697
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	30.009.817
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	30.009.817
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	29.229.063

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	417.326	417.326
Cost at 1 January		
Tilgang i årets løb	681.264	0
Additions for the year		
Kostpris 31. december	1.098.590	417.326
Cost at 31 December		
Værdireguleringer 1. januar	56.880.908	44.336.154
Value adjustments at 1 January		
Valutakursregulering	55.791	-442.094
Exchange adjustment		
Årets resultat	11.952.647	14.460.222
Net profit/loss for the year		
Udbytte til moderselskabet	-34.695.655	-1.500.000
Dividend to the Parent Company		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	26.626
Other equity movements, net		
Værdireguleringer 31. december	34.193.691	56.880.908
Value adjustments at 31 December		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.292.281	57.298.234
Carrying amount at 31 December		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Name	Place of registered office	Share capital	Votes and ownership	Equity	Net profit/loss for the year
Baton Transport SP. Z.O.O	Poland	5.000	100%	5.810.238	2.436.399
Baton Transport Bulgaria EOOD	Bulgaria	50	100%	25.186.435	6.503.130
Baton Transport GmbH	Germany	50.000	100%	2.799.834	2.343.261
Baton Transport AB	Sweden	50.000	100%	139.514	31.193
Baton Transport Switzerland AG	Switzerland	100.000	100%	1.356.260	638.664
				35.292.281	11.952.647

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, leasing, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, leasing, insurance premiums, subscriptions as well.

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 400 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 400 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2021	2020	2019	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	80.000	80.000	80.000	80.000	80.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	320.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	400.000	80.000	80.000	80.000	80.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte	21.500.000	0	21.500.000	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	12.000.000	0	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	11.952.647	12.960.222
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	-11.406.189	5.588.307	-23.358.836	-7.371.915
<i>Retained earnings</i>				
	10.093.811	17.588.307	10.093.811	17.588.307
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	0	21.500.000	0	21.500.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	28.539	67.457	-58.946	34.737
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	24.262	-72.933	510.417	-93.683
Andre reguleringer og valutakursforskelle <i>Other adjustments and exchange rate differences</i>	11.375	34.015	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	64.176	28.539	451.471	-58.946

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 2-3 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på virksomhedens forventninger til kommende regnskabsår, som anført i ledelsesberetningen.

The recognized tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilized within the next two to three years. When assessing the utilization of the tax asset, special emphasis is placed on the Company's expectations for the coming financial year, as stated in Management's Review.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Kreditinstitutter Credit institutions				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	258.556	2.050.194	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	258.556	2.050.194	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.742.218	3.392.900	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	0	0	1.917.114	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	3.742.218	3.392.900	1.917.114	0
	4.000.774	5.443.094	1.917.114	0
Leasingforpligtelser Lease obligations				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	23.804.807	4.070.691	23.665.195	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	23.804.807	4.070.691	23.665.195	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.400.000	1.334.459	5.800.000	0
	32.204.807	5.405.150	29.465.195	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	418.253	163.559	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	418.253	163.559	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	5.140.090	5.849.957	1.485.360	2.247.265
	5.558.343	6.013.516	1.485.360	2.247.265

11 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-220.093	-341.472
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.908.172	831.514
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	8.528.522	7.171.745
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.815.721	3.444.637
	12.032.322	11.106.424

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-488.404	-289.532
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-11.988.172	-1.081.417
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	11.813.013	4.685.593
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-663.563	3.314.644

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.229.063	11.468.156	29.229.063	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Virksomhedspant på DKK 4 mio. i simple fordringer/varedebitorer, drivmidler m.v., lagerbeholdning, besætning, køretøjer aldrig indregistreret, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel til en regnskabsmæssig værdi af	12.829.214	12.674.400	12.829.214	12.674.400
<i>Company charge of DKK 4 million on unsecured claims/trade receivables, fuel etc, inventories, crew, non-registered vehicles, intellectual property rights and operating fixtures and equipment at a carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Selskabet er sambeskattet med Slow Hands ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor Baton Transport GmbH's bankforbindelse.

The company has provided unlimited surety for Baton Transport GmbH's bank connection.

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Claus Normann Hansen
Mühlemattstrasse 25, 6004 Luzern, Schweiz

shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Claus Normann Hansen

shareholder

Lars Rasmussen

shareholder & executive officer

Bo Keldke

shareholder & executive officer

Transaktioner

Transactions

Koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på normale handelsmæssige vilkår.

The Group has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. All transaction have been made on an arm's length basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Baton Transport A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

The Annual Report of Baton Transport A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Baton Transport A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Baton Transport A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Leases

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

ries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrasket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity