



Tlf.: +45 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Bavnehøjvej 6  
DK-6700 Esbjerg  
CVR no. 20 22 26 70

**N & K SPEDITION A/S**

**MALERVEJ 12, 6710 ESBJERG V**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 24 May 2019*

---

**Carsten Brink Iversen**

*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. 12 29 53 32**  
**CVR NO. 12 29 53 32**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-15
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21-22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-35
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	36-44

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

N & K Spedition A/S  
Malervej 12  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 12 29 53 32

*CVR No.:*

Stiftet: 1. juli 1988

*Established:* 1 July 1988

Hjemsted: Esbjerg

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Per Cristian Jensen Bonnichsen, formand  
*chairman*  
Frank Kremer  
Dennis Nijmeijer  
Hendrik Simon Frederiks  
Martin Gade Gregersen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Martin Gade Gregersen  
Søren Jakobsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Bavnehøjvej 6  
6700 Esbjerg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank  
Torvet 21  
6700 Esbjerg

Nordea  
Kongensgade 44-48  
6700 Esbjerg

**Advokat**  
*Law Firm*

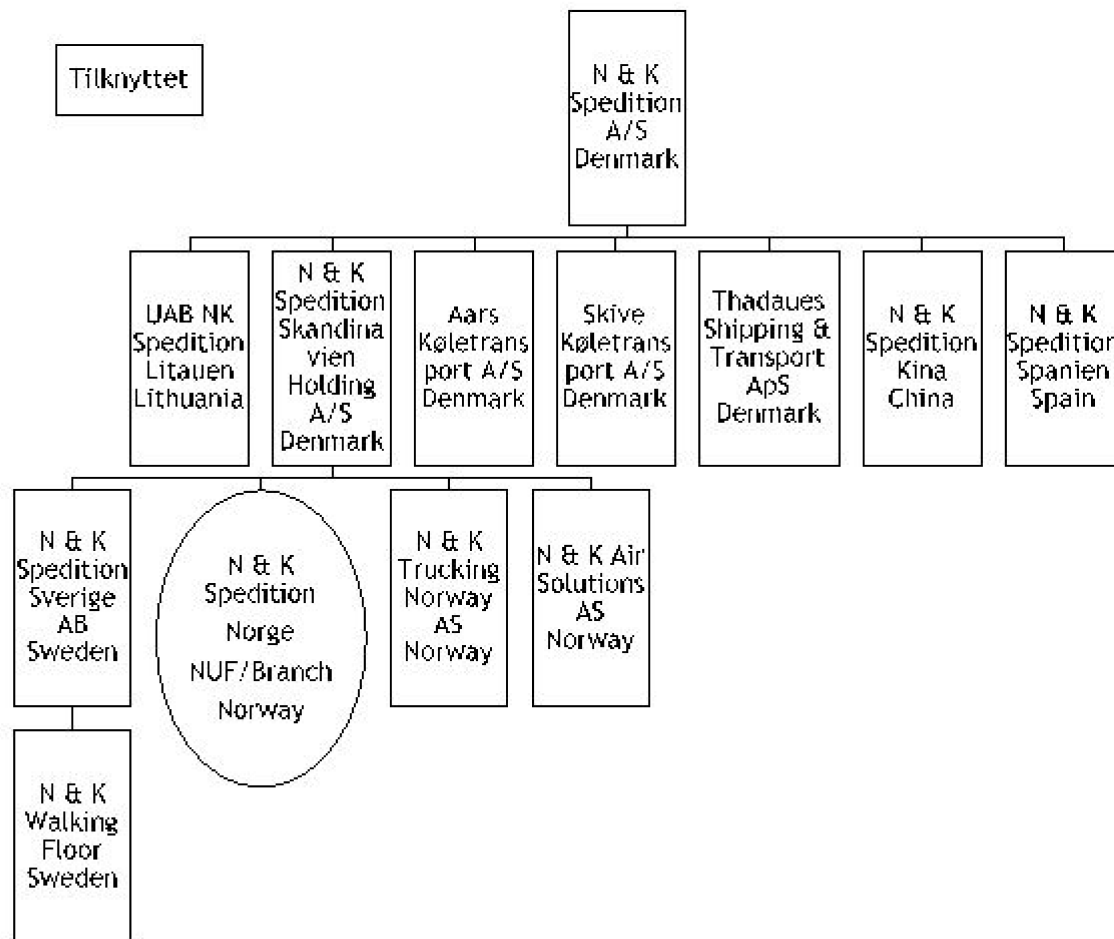
Thuesen, Bødker & Jæger  
Kongensgade 58  
6700 Esbjerg

**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.*

KONCERNOVERSIGT  
GROUP STRUCTURE



For angivelse af ejerandel henvises der til note 9.

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for N & K Spedition A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of N & K Spedition A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Esbjerg, den 10. april 2019

*Esbjerg, 10 April 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

\_\_\_\_\_  
Martin Gade Gregersen

\_\_\_\_\_  
Søren Jakobsen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

\_\_\_\_\_  
Per Cristian Jensen Bonnichsen  
Formand  
*Chairman*

\_\_\_\_\_  
Frank Kremer

\_\_\_\_\_  
Dennis Nijmeijer

\_\_\_\_\_  
Hendrik Simon Frederiks

\_\_\_\_\_  
Martin Gade Gregersen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i N & K Spedition A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N & K Spedition A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*To the Shareholder of N & K Spedition A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of N & K Spedition A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**Basis for Opinion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### *Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company'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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

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

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.

*Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.*

Esbjerg, den 10. april 2019  
*Esbjerg, 10 April 2019*

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

Flemming Bro Lund  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne31433  
*MNE no.*

Dorte Larsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne26694  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2015/16 tkr. DKK '000	2014/15 tkr. DKK '000	2013/14 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.472.133	1.396.108	1.686.384	1.338.088	798.478
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	204.706	168.528	189.919	157.655	52.313
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	30.235	16.576	40.059	34.155	20.159
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.702	-9	-4.518	-4.448	3.585
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	22.160	11.488	26.716	21.959	18.746
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	356.813	294.968	296.914	284.584	207.906
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	64.949	45.698	38.564	50.673	27.457
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-15.979	-17.794	36.560	36.635	18.564
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-1.363	-2.660	-2.416	-5.961	-3.041
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-1.370	-2.217	-34.056	-16.000	-16.206
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-18.712	-22.671	88	14.674	-683
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-1.453	-2.910	698	2.571	2.540
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	299	266	235	238	73
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	13,9	12,1	11,3	11,8	6,6
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	2,1	1,2	2,4	2,6	2,5
<i>Profit margin</i>					
Egenkapitalforrentning.....	40,1	27,3	59,9	56,2	71,9
<i>Return on equity</i>					

Hoved- og nøgletal for 2015/16 omfatter 15 måneder mod 12 måneder i 2017 og 2018. Hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2018, 2017, 2015/16 samt 2014/15 omfatter koncernen, og årene forud herfor omfatter alene moderselskabet.

The comparative figures for 2015/16 include 15 months against 12 months in 2017 and 2018. The comparative figures for the financial years 2018, 2017, 2015/16 and 2014/15 include the Group and the preceding years comprise only the Parent Company.

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP*

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

Bruttomargin:

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

*Gross margin:*

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

Overskudsgrad:

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

*Profit margin:*

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

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Moderselskabet og koncernens aktivitet består i speditjonsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed.

***Principal activities***

*The mother company and the concerns activity consist in forwarding agency and related activities.*

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets nettoomsætning udgør 939 mio. kr. (koncern 1.472 mio. kr.) mod 913 mio. kr. (koncern 1.396 mio. kr. sidste år).

***Development in activities and financial position***

*The revenue of the year amounts to 939 mio. DKK (group 1.472 mio. DKK) compared with 913 (group 1.396 mio. DKK) last year.*

Det ordinære resultat efter skat udgør 18 mio. kr. (koncern 22 mio. kr.) mod 12 mio. kr. (koncern 11 mio. kr.) sidste år.

*The ordinary result after taxes amounts to 18 mio. DKK (group 22 mio. DKK) compared with 12 mio. DKK (group 11 mio. DKK) last year.*

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Udviklingen har været i overensstemmelse med forventningerne til året.

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

*The development has been in agreement with the expectations for the year.*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

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

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Særlige risici

#### Driftmæssige risici:

Moderselskabet og koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærk positioneret på de markeder, hvor transportsydelsene sælges.

#### Finansielle risici:

Moderselskabet og koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er moderselskabet og koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Moderselskabet og koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

#### Valutarisici:

Moderselskabet og koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, i det omfang omsætningen genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

#### Miljømæssige forhold:

Moderselskabet og koncernen vurderes ikke at have særlig indflydelse på sine miljømæssige omgivelser, men tilstræber at der anvendes miljø hensigtsmæssige transportløsninger.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer en forstat positiv udvikling i det kommende år.

### Special risks

#### Operational risks:

*The mother company and the concerns most essential operation risks are attached to the ability to be strong positioned on the markets, where the transport services are sold.*

#### Financial risks:

*As a result of its operation, investments and financing, the mother company and the concerns is exposed to changes in exchange rates and interest rate level. It is the companys politics not to make active speculation in financial risks. The mother company and the concerns financial administration aims thus alone against administration of already taken financial risks.*

#### Currency risks:

*The mother company and the concerns foreign companies are not immediate influenced by currency fluctuations, because both income and expenses are settled in local currency. Acitivities performed by Danish companies are influenced by currency fluctuations, to te extent that revenue is generated in foreign currency, while expenses, including salaries, is held in DKK.*

#### Enviromental conditions:

*The mother company and the concerns is considered no to have particular influence on its environmental surroundings, but aims at using appropriate environmental transport solutions.*

### Future expectations

*The management expects a continued positive development in the coming year.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Samfundsansvar

I 2018 tildelte virksomheden flere ressourcer til CSR og compliance området og etablerede en compliance afdeling med direkte reference til direktionen. Årets fokus har været at etablere politikker og procedurer, efterfulgt af en vellykket implementering af disse.

Som resultat af dette har koncernen:

- implementeret en adfærdskodeks
- foretaget compliance audit hos strategiske leverandører, med fokus på overholdelse af menneskerettigheder og arbejdsmarkedsmæssige rettigheder baseret på adfærdskodeks.
- implementeret et whistleblower system via firmaets hjemmeside
- tilmeldt sig Sedex, hvor koncernen bruger resultaterne herfra som vejledning for yderligere CSR-initiativer.

Herudover har koncernen fokus på fødevarer sikkerhed, og har en "high level" IFS-certificering på 96,88.

Planen for 2019 er at udvide compliance audit, revidere miljøpolitikken samt opretholde fokus på kvalitet.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Moderselskabet og koncernen har opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øverste ledelse. Det er målet, at 20% af den øverste ledelse skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Pt. udgør andelen 0%.

Der arbejdes på at øge antallet af kvindelige ledere i moderselskabet og koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er målet, at 20% af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder i senest 2025. Man omsætter sin politik til handling ved målsætningen om, at der ved rekruttering altid at have kvindelige kandidater blandt de relevante kandidater.

Der har ikke været ændringer eller udskiftninger i ledelsen, hvorfor andelen af det underrepræsenterede køn er uændret i forhold til sidste år.

### Corporate social responsibility

*In 2018 the company allocated more resources to the area of CSR and compliance and have established a compliance department. The focus of the year has been to establish policies and procedures followed by a successful implementation hereof.*

*As a result hereof the company*

- *implemented a Code of Conduct*
- *initiated social compliance audits at strategic suppliers focusing on human and labour rights-compliance based upon the Code of Conduct*
- *implemented a whistle blower system accessible via the company website*
- *enrolled in Sedex, using the result hereof as a guideline for further CSR-initiatives*

*while sustaining it's focus on food safety with a high level IFS certification at 96,88.*

*The plan for 2019 is to extend auditing scope, revise environmental policy as well as sustaining the focus on quality.*

### Target figures and policies for the underrepresented gender

*The mother company and the concerns has set targets for the part of the underrepresented gender in the company's top management. It is the target, that 20% of the top management should be constituted of the underrepresented gender. At present is the part 0%.*

*Efforts are made to increase the number of female leaders in the mother company and the concerns other management levels. It is the target, that 20% of the other management positions, will be occupied by women by 2025. The politic is transformed into action with the aim of always having female candidates among the relevant candidates at recruiting.*

*There have been no changes or replacements in management, which is why the proportion of the underrepresented gender is unchanged compared to last year.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b>	<b>1</b>	<b>1.472.133</b>	<b>1.396.108</b>	<b>938.706</b>	<b>913.102</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Transportomkostninger.....		-1.244.321	-1.199.577	-860.287	-839.531
<i>Cost of sales</i>					
Eksterne omkostninger.....	<b>2</b>	-23.106	-28.003	-12.121	-14.311
<i>Other external expenses</i>					
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>204.706</b>	<b>168.528</b>	<b>66.298</b>	<b>59.260</b>
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	<b>3</b>	-171.960	-149.757	-50.412	-45.564
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-2.511	-2.195	-791	-1.248
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>30.235</b>	<b>16.576</b>	<b>15.095</b>	<b>12.448</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	7.885	2.485
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	<b>4</b>	1.732	3.100	1.439	4.221
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	<b>5</b>	-3.434	-3.109	-3.074	-3.577
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>28.533</b>	<b>16.567</b>	<b>21.345</b>	<b>15.577</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....		-6.373	-5.079	-3.101	-3.727
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>6</b>	<b>22.160</b>	<b>11.488</b>	<b>18.244</b>	<b>11.850</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		908	1.361	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>908</b>	<b>1.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.074	5.917	2.244	2.600
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>5.074</b>	<b>5.917</b>	<b>2.244</b>	<b>2.600</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	19.163	16.031
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		158	158	0	0
<i>Other securities</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.185	3.086	1.543	1.547
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>2.343</b>	<b>3.244</b>	<b>20.706</b>	<b>17.578</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>8.325</b>	<b>10.522</b>	<b>22.950</b>	<b>20.178</b>
<b>FIXED ASSETS</b>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)		2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		29.613	27.830	27.972	25.869
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>29.613</b>	<b>27.830</b>	<b>27.972</b>	<b>25.869</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		276.538	223.376	183.499	142.575
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	44.740	49.912
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		9.067	1.436	3.086	230
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		1.882	0	0	859
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	816	302
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	5.899	10.663	2.996	6.142
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>293.386</b>	<b>235.475</b>	<b>235.137</b>	<b>200.020</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		25.489	21.141	3.924	3.939
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>348.488</b>	<b>284.446</b>	<b>267.033</b>	<b>229.828</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>356.813</b>	<b>294.968</b>	<b>289.983</b>	<b>250.006</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
<b>PASSIVER</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	11	600	600	600	600
<i>Share capital</i>					
Overført resultat.....		57.709	40.956	57.709	40.956
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		6.640	4.142	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>64.949</b>	<b>45.698</b>	<b>58.309</b>	<b>41.556</b>
<i>EQUITY</i>					
Hensættelse til udskudt skat.....	12	4.168	3.629	3.957	2.938
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.168</b>	<b>3.629</b>	<b>3.957</b>	<b>2.938</b>
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		44.394	21.334	36.845	21.334
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		169.085	159.065	107.007	97.311
Gæld, tilknyttede virksomheder.... <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	34.925	35.796
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		5.324	2.012	525	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		557	0	557	2.033
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		67.596	62.121	47.118	47.929
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	13	740	1.109	740	1.109
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>287.696</b>	<b>245.641</b>	<b>227.717</b>	<b>205.512</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>287.696</b>	<b>245.641</b>	<b>227.717</b>	<b>205.512</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>356.813</b>	<b>294.968</b>	<b>289.983</b>	<b>250.006</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	14				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15				
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16				
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated financial statements</i>	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	Koncernen Group			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained profit	Minoritets- interesser Minority shareholders	
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	600	40.956	4.142	45.698
Årets reguleringer..... <i>Value adjustments</i>		-854		-854
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-637	-15	-652
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>			-1.403	-1.403
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		18.244	3.916	22.160
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>600</b>	<b>57.709</b>	<b>6.640</b>	<b>64.949</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained profit</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	600	40.956	41.556
Årets reguleringer..... <i>Value adjustments</i>		-854	-854
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-637	-637
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		18.244	18.244
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>600</b>	<b>57.709</b>	<b>58.309</b>

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018	2017
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	22.160	11.488
Årets afskrivninger tilbageført og tilbageførsel af realisationsavancer.... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.511	1.944
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	6.373	5.079
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1.391	-2.256
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.848	-2.000
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.783	-2.691
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-56.026	-1.474
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	16.025	-27.884
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-15.979</b>	<b>-17.794</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-405	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Sale of intangible fixed assets</i>	336	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.453	-2.910
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	307	250
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-148	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-1.363</b>	<b>-2.660</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-1.370	-2.217
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-1.370</b>	<b>-2.217</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-18.712</b>	<b>-22.671</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-193	22.478
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-18.905</b>	<b>-193</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	25.489	21.141
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-44.394	-21.334
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-18.905</b>	<b>-193</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		



NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
<i>Segment details (activities)</i>					
Transport .....	1.139.299	1.224.634	827.355	823.678	
<i>Transportation</i>					
Service .....	332.834	171.474	111.351	89.424	
<i>Service</i>					
	<b>1.472.133</b>	<b>1.396.108</b>	<b>938.706</b>	<b>913.102</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
Danske generalforsamlingsvalgte revisorer .....	518.925	728	250.725	518	
<i>Danish statutory auditors</i>					
Udenlandske dattervirksomheders revisorer .....	372.423	282	0	0	
<i>Auditors of foreign subsidiaries</i>					
	<b>891.348</b>	<b>1.010</b>	<b>250.725</b>	<b>518</b>	
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	670.456	530	200.725	142	
<i>Statutory audit</i>					
Skatterådgivning.....	18.516	57	0	10	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser .....	202.376	423	50.000	366	
<i>Other services</i>					
	<b>891.348</b>	<b>1.010</b>	<b>250.725</b>	<b>518</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 299 (2017: 266)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 87 (2017: 81)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	148.917	131.308	44.756	40.579	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	13.654	12.215	3.057	2.717	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	5.446	2.025	631	662	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	3.943	4.209	1.968	1.606	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>171.960</b>	<b>149.757</b>	<b>50.412</b>	<b>45.564</b>	
Vederlag til direktion.....	3.555	3.099	3.555	3.099	
<i>Remuneration of management</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	2.887	1.920	2.887	1.920	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	<b>6.442</b>	<b>5.019</b>	<b>6.442</b>	<b>5.019</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	944	1.223	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.732	3.100	495	2.998	
<i>Other interest income</i>					
	<b>1.732</b>	<b>3.100</b>	<b>1.439</b>	<b>4.221</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.666	3.243	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.434	3.109	408	334	
<i>Other interest expenses</i>					
	<b>3.434</b>	<b>3.109</b>	<b>3.074</b>	<b>3.577</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	0	-11.497	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	18.244	11.488	18.244	23.347	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	3.916	0	0	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>					
	<b>22.160</b>	<b>11.488</b>	<b>18.244</b>	<b>11.850</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>7</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			Goodwill		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2018.....			2.763		
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Tilgang.....			405		
<i>Additions</i>					
Afgang.....			-560		
<i>Disposals</i>					
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>2.608</b>		
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			1.402		
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-224		
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>					
Årets afskrivninger .....			522		
<i>Depreciation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>1.700</b>		
<i>Depreciation at 31 December 2018</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>908</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					

NOTER  
 NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

8

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant,                      machinery, tools                      and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	17.833
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	1.453
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-2.437
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>16.849</b>
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	11.915
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.286
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger .....	2.146
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>11.775</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>5.074</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER  
 NOTES

## Note

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant,                      machinery, tools                      and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	10.448
Tilgang..... <i>Additions</i>	739
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.238
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>9.949</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	7.847
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.089
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	947
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>7.705</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>2.244</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

9

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	15	3.084
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	148
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.047
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>15</b>	<b>2.185</b>
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	143	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	<b>143</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>158</b>	<b>2.185</b>

NOTER  
 NOTES

Note

	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
<b>Kostpris 1. januar 2018</b> .....	16.375	1.547
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
<b>Tilgang</b> .....	2.103	13
<i>Additions</i>		
<b>Afgang</b> .....	-1.068	-17
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2018</b> .....	<b>17.410</b>	<b>1.543</b>
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
<b>Opskrivninger 1. januar 2018</b> .....	1.058	0
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>		
<b>Udloddet resultat</b> .....	-3.809	0
<i>Dividend</i>		
<b>Årets resultat</b> .....	7.682	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Andre reguleringer</b> .....	-841	0
<i>Other adjustments</i>		
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b> .....	<b>4.090</b>	<b>0</b>
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>		
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018</b> .....	1.402	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2018</i>		
<b>Valutakursregulering</b> .....	637	0
<i>Exchange adjustment</i>		
<b>Afskrivninger på goodwill</b> .....	522	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
<b>Tilbageførte afskrivninger på goodwill</b> .....	-224	0
<i>Reversed amortisation of goodwill on disposal</i>		
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018</b> .....	<b>2.337</b>	<b>0</b>
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> .....	<b>19.163</b>	<b>1.543</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Aars Køletransport A/S, Esbjerg.....	699.497	4.065	100 %
N & K Spedition, China.....	-114.214	-1.369.320	100 %
UAB NK Spedition, Litauen.....	273.818	35.720	100 %
Thadaeus Shipping & Transport ApS, Padborg...	1.208.524	283.700	90 %
N & K Spedition, Spain S.L.....	423.074	-23.978	80 %
N & K Spedition Skandinavien Holding A/S, Esbjerg.....	16.524.516	8.539.654	78 %
Skive Køletransport A/S, Hobro.....	4.305.939	2.819.615	75 %

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018 tkr. <i>DKK '000</i>	2017 tkr. <i>DKK '000</i>	2018 tkr. <i>DKK '000</i>	2017 tkr. <i>DKK '000</i>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Omkostninger.....	5.899	10.663	2.996	6.142
<i>Costs</i>				
	<b>5.899</b>	<b>10.663</b>	<b>2.996</b>	<b>6.142</b>

Periodeafgrænsningsposter består i væsentlighed af forudbetalte omkostninger og forsikringer.

*Prepayments consist essentially of prepaid expenses and insurance.*

	2018 tkr. <i>DKK '000</i>	2017 tkr. <i>DKK '000</i>
<b>Aktiekapital</b>		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
Aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600	600
<i>Shares, 600 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>600</b>	<b>600</b>

10

11



**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Hensættelse til udskudt skat**
**12**
*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, varebeholdninger og anlægsaktiver.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, inventory and fixed assets.*

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 1. januar.....	3.149	3.382	2.938	2.691
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.019	247	1.019	247
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.168</b>	<b>3.629</b>	<b>3.957</b>	<b>2.938</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>				

**Periodeafgrænsningsposter**
**13**
*Accruals and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter består i væsentlighed af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Prepayments consist essentially of received payments regarding income in subsequent years.*

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

14

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing): <i>Lease liabilities (operating leases):</i>				
Samlet restleasingydelse..... <i>Total residual lease payment</i>	238.923	227.020	193.763	170.155
Garantiforpligtelse..... <i>Guarantee commitment</i>	425	875	0	0
Andre eventualforpligtelser..... <i>Other Contingent liabilities</i>	10.676	11.438	0	0

Selskabet har overfor datterselskabet Skive Køletransport A/S afgivet en støtteerklæring hvori selskabet erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabets forpligtelser og dermed sikre datterselskabets fortsatte drift. Denne erklæring er gældende indtil videre og kan opsiges på en kommende ordinær generalforsamling i datterselskabet til ophør ved udgangen af det regnskabsår der følger.

*The company has submitted to the subsidiary Skive Køletransport A/S a statement of support in which the Company declares, through any necessary subsidies, to impose on the subsidiary's obligations and thereby ensure the continued operation of the subsidiary. This statement is valid until further notice and may be terminated at an upcoming Annual General Meeting of the subsidiary at the end of the financial year that follows.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.441 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 3.441 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

*Charges and securities*

Der er i koncernen samlet afgivet virksomhedspant for sikkerhed med mellemværende med pengeinstitutter. Den samlede pantsætning udgør 13.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 70.177 t.kr.

*In the group, a company collateral has been issued for collateral with intermediaries with banks. The total mortgage amount is DKK ('000) 13.000. The book value of pledged assets amounts to DKK ('000) 70.177.*

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

16

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

HSF Expeditie Holding B.V., Misterweg 165, 7102EN Winterswijk, Holland der er 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 Controlling interest*

*HSF Expeditie Holding B.V., Misterweg 165, 7102EN Winterswijk, Holland is the principal shareholder.*

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to ÅRL § 98c, 7, only transactions that have not been carried out under normal market conditions, are disclosed.*

**Koncernregnskab**

17

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for HSF Expeditie Holding B.V., Misterweg 165, Winterswijk, Holland.

*The company is included in the consolidated financial statements for HSF Expeditie Holding B.V., Misterweg 165, Winterswijk, Holland.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for N & K Spedition A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet N & K Spedition A/S samt dattervirksomheder, hvori N & K Spedition A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

*The Annual Report of N & K Spedition A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.*

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

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company N & K Spedition A/S and its subsidiaries in which N & K Spedition A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 908 tkr.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Transportomkostninger**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt forskydning i varebeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*OK Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to 908 DKK ('000).*

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, and displacements in inventories.*

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

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

**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.

***Investments in subsidiaries***

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

***Financial income and expenses***

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

***Tax***

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

**BALANCE SHEET*****Intangible fixed assets***

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

***Tangible fixed assets***

*Other plant, 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0 %

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

*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.*

### Finansielle anlægsaktiver

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

### Fixed asset investments

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

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.

*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*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date.*

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

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.

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*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.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris med tillæg af bonustilskrivning.

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

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

*Other securities that are not listed are measured at cost with the addition of bonuses.*

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

***Impairment of fixed assets***

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

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

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

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

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

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

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

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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 on account tax 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.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme 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.

**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.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the parent company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash flows from financing activities:*

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

*Cash and cash equivalents:*

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