

# **N & K Spedition A/S**

**Malervej 12, 6710 Esbjerg V**

**CVR-nr. 12 29 53 32**

## **Årsrapport**

**1. oktober 2015 - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2017.

---

**Carsten Brink Iversen**  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	25

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 for N & K Spedition A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 31. maj 2017

### **Direktion**

Martin Gade Gregersen  
Adm. direktør

Søren Jakobsen  
Økonomidirektør

### **Bestyrelse**

Per Cristian Jensen Bonnichsen  
formand

Hendrik Simon Frederiks

Dennis Nijmeijer

Frank Kremer

Martin Gade Gregersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i N & K Spedition A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N & K Spedition A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. december 2016 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.

#### 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 fejlinformation, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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.
- 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.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **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.

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

Esbjerg, den 31. maj 2017

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Jan Feldberg  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	N & K Spedition A/S Malervej 12 6710 Esbjerg V  CVR-nr.: 12 29 53 32 Hjemsted: Esbjerg Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 31. december 2016
<b>Bestyrelse</b>	Per Cristian Jensen Bonnichsen, formand Hendrik Simon Frederiks Dennis Nijmeijer Frank Kremer Martin Gade Gregersen
<b>Direktion</b>	Martin Gade Gregersen, Adm. direktør Søren Jakobsen, Økonomidirektør
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skolegade 85, 2. sal 6700 Esbjerg
<b>Modervirksomhed</b>	HSF Expeditie Holding B.V. Misterweg 165, 7102EN Winterswijk
<b>Dattervirksomheder</b>	Thadaeus Shipping & Transport ApS, Padborg N & K Spedition Skandinavien Holding A/S, Esbjerg Aars Køletransport A/S, Esbjerg UAB N & K Spedition, Litauen, Litauen Skive Køletransport A/S, Skive

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	1.686.384	1.338.088	798.478	662.101	559.351
Bruttoresultat	189.920	157.655	52.313	53.268	38.299
Resultat af ordinær primær drift	40.059	34.155	20.159	24.988	12.631
Finansielle poster, netto	-4.517	-4.448	3.585	-1.096	4.698
Årets resultat	26.716	21.959	18.746	17.788	14.141
<b>Balance:</b>					
Balancesum	296.914	284.584	207.906	187.057	147.109
Investeringer i materielle anlægsaktiver	698	2.571	2.540	2.153	3.345
Egenkapital	38.564	50.673	27.457	24.711	19.422
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	36.560	36.635	18.564	14.318	22.749
Investeringsaktivitet	-2.416	-5.961	-3.041	-5.175	-1.668
Finansieringsaktivitet	-34.056	-16.000	-16.206	-9.607	-18.175
Pengestrømme i alt	89	14.674	-683	-464	2.905
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	235	238	73	62	53
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	11,3	11,8	6,6	8,0	6,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,4	2,6	2,5	3,8	2,3
Soliditetsgrad	10,6	16,2	13,2	13,2	13,2
Egenkapitalforrentning	59,6	56,0	71,9	80,6	81,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Hoved- og nøgletallene for 2015/16 omfatter 15 måneder mod 12 måneder året før. Hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2015/16 og 2014/15 omfatter koncernen, og årene forud herfor omfatter alene moderselskabet.

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

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



## **Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden**

---

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets nettoomsætning udgør 1.071 mio.kr. (koncern 1.686 mio.kr.) mod 853 mio.kr. (koncern 1.338 mio.kr.) Det ordinære resultat efter skat udgør 23 mio.kr. (koncern 26 mio.kr.) mod 20 mio.kr. (koncern 22 mio.kr.) sidste år.

Udviklingen har været i overensstemmelse med forventningerne til året.

Som følge af ændrede koncernforhold er regnskabsåret ændret, således at indeværende regnskabsår omfatter perioden 1. oktober 2015 - 31. december 2016. Sammenligningsåret udgør 12 måneder mod 15 måneder i indeværende regnskabsperiode.

### **Særlige risici**

Driftsmæssige risici:

Moderselskabet og koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor transport ydelserne sælges.

Finansielle risici:

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

Valutarisici:

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 omsætning genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Miljømæssige forhold:

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

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer en fortsat positiv udvikling i det kommende år.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til årsregnskabslovens §99a om virksomhedens politikker for samfundsansvar oplyses, at koncernen ikke har særskilte politikker for samfundsansvar men, at koncernen i mange år har indarbejdet og udbredt værdier i sin ledelse af koncernen, bl.a. med det formål at sikre en korrekt adfærd på de områder, som henhører under samfundsansvar.

### 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 senest i 2025. Man omsætter sin politik til handling ved målsætningen om, at der ved rekruttering altid at have kvindelige kandidater blandt de relevante kandidater.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for N & K Spedition A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner. Som følge af ændringer i regnskabsperioden omfatter indeværende regnskabsår 15 måneder mod 12 måneder sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden N & K Spedition A/S samt tilknyttede virksomheder, 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætningen indregnes efter et tilnærmet produktionskriterie i resultatopgørelsen.

### **Direkte omkostninger**

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til transport samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, biler, administration, lokaler og tab på debitorer.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 af- og nedskrivninger.

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncern-goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter N & K Spedition A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

**Resultatopgørelse**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015
2	1.686.383.736	1.338.088.082	1.071.284.833	853.349.518
Direkte omkostninger	-1.456.480.503	-1.148.061.137	-979.622.961	-775.021.922
Andre eksterne omkostninger	-39.983.561	-32.371.960	-16.559.500	-15.142.248
<b>Bruttoresultat</b>	<b>189.919.672</b>	<b>157.654.985</b>	<b>75.102.372</b>	<b>63.185.348</b>
3	-146.181.285	-117.985.377	-51.242.769	-37.987.342
Personaleomkostninger Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.679.109	-5.515.082	-2.597.695	-1.998.225
<b>Driftsresultat</b>	<b>40.059.278</b>	<b>34.154.526</b>	<b>21.261.908</b>	<b>23.199.781</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.570.363	5.432.251
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.228.647	803.155
Andre finansielle indtægter	801.091	767.810	153.003	214.029
4	-5.318.566	-5.215.967	-5.762.569	-3.246.685
Øvrige finansielle omkostninger	-5.318.566	-5.215.967	-5.762.569	-3.246.685
<b>Resultat før skat</b>	<b>35.541.803</b>	<b>29.706.369</b>	<b>27.451.352</b>	<b>26.402.531</b>
Skat af årets resultat	-8.825.599	-7.747.184	-4.360.182	-5.840.450
<b>Årets resultat</b>	<b>26.716.204</b>	<b>21.959.185</b>	<b>23.091.170</b>	<b>20.562.081</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i N & K Spedition A/S	23.091.170	20.562.081		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.625.034	1.397.104		
	<b>26.716.204</b>	<b>21.959.185</b>		

**Forslag til resultatdisponering:**

Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	22.320.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.496.763	0
Udbytte for regnskabsåret	0	16.200.000
Overføres til overført resultat	0	4.362.081
Disponeret fra overført resultat	-10.725.593	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>23.091.170</b>	<b>20.562.081</b>

**Balance**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Goodwill	1.914.290	891.842	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	1.914.290	891.842	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.468.870	8.511.766	3.875.021	6.339.506
	Materielle anlægsaktiver i alt	5.468.870	8.511.766	3.875.021	6.339.506
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.871.328	14.406.897
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	157.500	156.666	0	0
	Deposita	2.556.609	2.271.064	1.608.834	1.575.020
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.714.109	2.427.730	29.480.162	15.981.917
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.097.269</b>	<b>11.831.338</b>	<b>33.355.183</b>	<b>22.321.423</b>

**Balance**

<b>Aktiver</b>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>30/9 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>30/9 2015</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>25.138.974</u>	<u>23.880.812</u>	<u>23.920.909</u>	<u>22.261.068</u>
Varebeholdninger i alt		<u>25.138.974</u>	<u>23.880.812</u>	<u>23.920.909</u>	<u>22.261.068</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		222.266.927	204.052.552	155.833.180	133.516.725
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	30.846.132	30.362.755
Tilgodehavende selskabsskat		3.689.485	0	5.172.818	0
Andre tilgodehavender		5.855.472	3.921.387	291.567	2.218.132
9 Periodeafgrænsningsposter		<u>5.878.385</u>	<u>5.192.635</u>	<u>2.912.026</u>	<u>1.924.399</u>
Tilgodehavender i alt		<u>237.690.269</u>	<u>213.166.574</u>	<u>195.055.723</u>	<u>168.022.011</u>
Likvide beholdninger		<u>23.987.935</u>	<u>35.705.171</u>	<u>5.164.442</u>	<u>12.616.124</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>286.817.178</u></b>	<b><u>272.752.557</u></b>	<b><u>224.141.074</u></b>	<b><u>202.899.203</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>296.914.447</u></b>	<b><u>284.583.895</u></b>	<b><u>257.496.257</u></b>	<b><u>225.220.626</u></b>

**Balance**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
10	Virksomhedskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
11	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	11.496.763	0
12	Overført resultat	30.879.630	29.164.147	19.382.867	29.164.147
13	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	16.200.000	0	16.200.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>31.479.630</b>	<b>45.964.147</b>	<b>31.479.630</b>	<b>45.964.147</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>7.084.749</b>	<b>4.708.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
14	Hensættelser til udskudt skat	3.367.647	2.786.000	2.691.000	1.758.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.367.647</b>	<b>2.786.000</b>	<b>2.691.000</b>	<b>1.758.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til pengeinstitutter	1.510.918	13.316.821	0	2.578.704
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	222.123.053	185.603.105	96.110.849	86.450.693
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	113.247.596	73.909.389
	Selskabsskat	0	7.704.919	0	6.032.450
	Anden gæld	26.884.450	24.500.409	9.503.182	8.527.243
	Ekstraordinært udbytte, skyldig	4.464.000	0	4.464.000	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	254.982.421	231.125.254	223.325.627	177.498.479
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>254.982.421</b>	<b>231.125.254</b>	<b>223.325.627</b>	<b>177.498.479</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>296.914.447</b>	<b>284.583.895</b>	<b>257.496.257</b>	<b>225.220.626</b>

**Balance**

---

**Passiver**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>31/12 2016</u>	<u>30/9 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>30/9 2015</u>

**15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

**16 Eventualposter**

**17 Nærtstående parter**



**Pengestrømsopgørelse**

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015
Årets resultat	26.716.204	21.959.185	23.091.170	20.562.081
18 Reguleringer	8.944.465	14.001.566	768.798	-1.396.525
19 Ændring i driftskapital	5.417.213	5.122.039	11.821.118	8.673.192
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	41.077.882	41.082.790	35.681.086	27.838.748
Renteindbetalinger og lignende	801.091	767.810	1.381.651	1.017.184
Renteudbetalinger og lignende	-5.318.566	-5.215.967	-5.762.569	-3.246.685
Pengestrøm fra ordinær drift	36.560.407	36.634.633	31.300.168	25.609.247
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>36.560.407</b>	<b>36.634.633</b>	<b>31.300.168</b>	<b>25.609.247</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.279.620	-2.571.265	-698.211	-2.571.265
Salg af materielle anlægsaktiver	1.814.000	0	565.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.906.263	-3.738.424	-2.940.077	-3.738.424
Salg af finansielle anlægsaktiver	956.143	348.909	956.143	348.909
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.415.740</b>	<b>-5.960.780</b>	<b>-2.117.145</b>	<b>-5.960.780</b>
Udbetalt udbytte	-38.520.000	-16.000.000	-38.520.000	-16.000.000
Betalt udbytte	4.464.000	0	4.464.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-34.056.000</b>	<b>-16.000.000</b>	<b>-34.056.000</b>	<b>-16.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>88.667</b>	<b>14.673.853</b>	<b>-4.872.977</b>	<b>3.648.467</b>
Likvider 1. oktober 2015	22.388.350	7.714.497	10.037.419	6.388.952
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>22.477.017</b>	<b>22.388.350</b>	<b>5.164.442</b>	<b>10.037.419</b>

**Pengestrømsopgørelse**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	23.987.935	35.705.171	5.164.442	12.616.123
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-1.510.918</u>	<u>-13.316.821</u>	<u>0</u>	<u>-2.578.704</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b><u>22.477.017</u></b>	<b><u>22.388.350</u></b>	<b><u>5.164.442</u></b>	<b><u>10.037.419</u></b>

## Noter

### 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### 2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	<u>Transport</u>	<u>Service</u>	<u>I alt</u>
Koncern	1.517.745.000	168.638.736	1.686.383.736
			<u>I alt</u>
Modervirksomhed	955.823.000	115.461.833	1.071.284.833

### 3. Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015	1/10 2015 - 31/12 2016	1/10 2014 - 30/9 2015
Lønninger og gager	128.610.070	104.457.935	45.052.179	33.656.028
Pensioner	11.837.757	8.389.479	3.012.161	1.349.346
Andre omkostninger til social sikring	2.270.176	2.018.300	741.307	558.072
Personaleomkostninger i øvrigt	3.463.282	3.119.663	2.437.122	2.423.896
	<u>146.181.285</u>	<u>117.985.377</u>	<u>51.242.769</u>	<u>37.987.342</u>
Direktion	2.744.809	2.883.412	2.744.809	2.883.412
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	235	238	86	84

### 4. Øvrige finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.362.906	2.660.101
Andre renteomkostninger	5.318.566	5.215.967	1.399.663	586.584
	<u>5.318.566</u>	<u>5.215.967</u>	<u>5.762.569</u>	<u>3.246.685</u>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>5. Goodwill</b>				
Kostpris 1. oktober 2015	1.188.245	293.771	0	0
Tilgang i årets løb	1.575.121	894.474	0	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>2.763.366</b>	<b>1.188.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-296.403	-58.754	0	0
Årets afskrivninger	-552.673	-237.649	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-849.076</b>	<b>-296.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.914.290</b>	<b>891.842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. oktober 2015	20.075.431	45.010.735	12.163.705	9.592.441
Tilgang i årets løb	2.279.620	18.060.432	698.211	2.571.265
Afgang i årets løb	-5.400.227	-42.995.736	-2.010.427	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>16.954.824</b>	<b>20.075.431</b>	<b>10.851.489</b>	<b>12.163.706</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015	-11.563.665	-16.322.875	-5.824.200	-3.825.975
Årets afskrivninger	-3.507.591	-6.756.536	-2.690.244	-1.998.225
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.585.302	11.515.746	1.537.976	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-11.485.954</b>	<b>-11.563.665</b>	<b>-6.976.468</b>	<b>-5.824.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>5.468.870</b>	<b>8.511.766</b>	<b>3.875.021</b>	<b>6.339.506</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	1.155.715	0	1.155.715

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober 2015	0	0	14.424.445	10.836.021
Tilgang i årets løb	0	0	2.906.263	3.738.424
Afgang i årets løb	0	0	-956.143	-150.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.374.565</b>	<b>14.424.445</b>
Opskrivninger 1. oktober 2015	0	0	278.855	-117.088
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	11.123.036	5.472.365
Udbytte	0	0	0	-3.021.958
Valutakursregulering datterselskab	0	0	943.948	-2.054.464
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.345.839</b>	<b>278.855</b>
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2015	0	0	-296.403	-58.754
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-552.673	-237.649
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-849.076</b>	<b>-296.403</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.871.328</b>	<b>14.406.897</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Thadaeus Shipping & Transport ApS			Padborg	90 %
N & K Spedition Skandinavien Holding A/S			Esbjerg	83 %
Aars Køletransport A/S			Esbjerg	100 %
UAB N & K Spedition, Litauen			Litauen	100 %
Skive Køletransport A/S			Skive	60 %

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. oktober 2015	15.000	15.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. oktober 2015	141.666	137.676	0	0
Årets opskrivninger	834	3.990	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>142.500</b>	<b>141.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>157.500</b>	<b>156.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter består i al væsentlighed af forudbetalte omkostninger.				
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. oktober 2015	600.000	600.000	600.000	600.000
	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>
Aktiekapitalen består af 600 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
<b>11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Resultatandel	0	0	11.496.763	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.496.763</b>	<b>0</b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>12. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. oktober 2015	29.164.147	26.856.930	29.164.147	26.856.930
Årets overførte overskud eller underskud	771.170	4.362.081	-10.725.593	4.362.081
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	22.320.000	0	22.320.000	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	-22.320.000	0	-22.320.000	0
Valutakursregulering i datterselskab	944.313	-2.054.864	944.313	-2.054.864
	<b>30.879.630</b>	<b>29.164.147</b>	<b>19.382.867</b>	<b>29.164.147</b>
<b>13. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. oktober 2015	16.200.000	0	-16.200.000	0
Udloddet udbytte	-16.200.000	0	16.200.000	0
Udbytte for regnskabsåret	0	16.200.000	0	16.200.000
	<b>0</b>	<b>16.200.000</b>	<b>0</b>	<b>16.200.000</b>



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	30/9 2015	31/12 2016	30/9 2015
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2015	2.786.000	2.571.000	1.758.000	1.950.000
Udskudt skat af årets resultat	581.647	215.000	933.000	-192.000
	<b>3.367.647</b>	<b>2.786.000</b>	<b>2.691.000</b>	<b>1.758.000</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	790.647	1.469.000	114.000	441.000
Omsætningsaktiver	2.577.000	1.317.000	2.577.000	1.317.000
	<b>3.367.647</b>	<b>2.786.000</b>	<b>2.691.000</b>	<b>1.758.000</b>
<b>15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	551.000	403.000	215.000	127.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision	285.000	275.000	108.000	85.000
Skattemæssig rådgivning	140.000	100.000	50.000	25.000
Andre ydelser	126.000	28.000	57.000	17.000
	<b>551.000</b>	<b>403.000</b>	<b>215.000</b>	<b>127.000</b>
<b>16. Eventualposter</b>				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser				t.kr. 147.433
Kautionsforpligtelser				3.500
Garantiforpligtelser				350
Andre eventualforpligtelser				9.473
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>				<b>160.756</b>

## Noter

---

### 16. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Heri er indeholdt:

Eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder	<u>3.850</u>
---	--------------

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankengagement, (trækningsret på 3.500 t.kr.) De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 0 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skat i sambeskatningen udgør 4.164 t.kr. hvoraf der er indbetalt 8.600 t.kr. i frivillig acontoskat.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Fam. Per Bonnichsen Holding A/S, Fam. PTML Bonnichsen Holding A/S og Fam. PTML Bonnichsen A/S er udtrådt af sambeskatningen pr. 31. december 2016 og hæfter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

### 17. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

HSF Expeditie Holding B.V.

Hovedaktionær

Misterweg 165

7102EN Winterswijk, Holland

#### Transaktioner

I henhold til årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**Noter**


---

**Ejerforhold (fortsat)**
**Koncernregnskab**

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/10 2015	1/10 2014	1/10 2015	1/10 2014
	- 31/12 2016	- 30/9 2015	- 31/12 2016	- 30/9 2015
<b>18. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.597.695	1.998.225	2.597.695	1.998.225
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.570.363	-5.432.251
Andre finansielle indtægter	-801.091	-767.810	-1.381.650	-1.017.184
Øvrige finansielle omkostninger	5.318.566	5.215.967	5.762.569	3.246.685
Skat af årets resultat	8.825.599	7.747.184	4.360.182	0
Øvrige reguleringer	-6.996.304	-192.000	365	-192.000
	<b>8.944.465</b>	<b>14.001.566</b>	<b>768.798</b>	<b>-1.396.525</b>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-1.258.162	-7.628.931	-1.659.841	-7.628.931
Ændring i tilgodehavender	-24.523.695	1.763.922	-11.950.932	3.881.447
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	31.199.070	10.987.048	25.431.891	12.420.676
	<b>5.417.213</b>	<b>5.122.039</b>	<b>11.821.118</b>	<b>8.673.192</b>