



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 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. maj 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 26 May 2021*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	24-25
Noter..... <i>Notes</i>	26-38
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	39-47

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
Executive Board

Martin Gade Gregersen
Søren Jakobsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Bavnehøjvej 6
6700 Esbjerg

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Torvet 21
6700 Esbjerg

Nordea
Sct. Clemens Torv 2-6
8100 Aarhus C

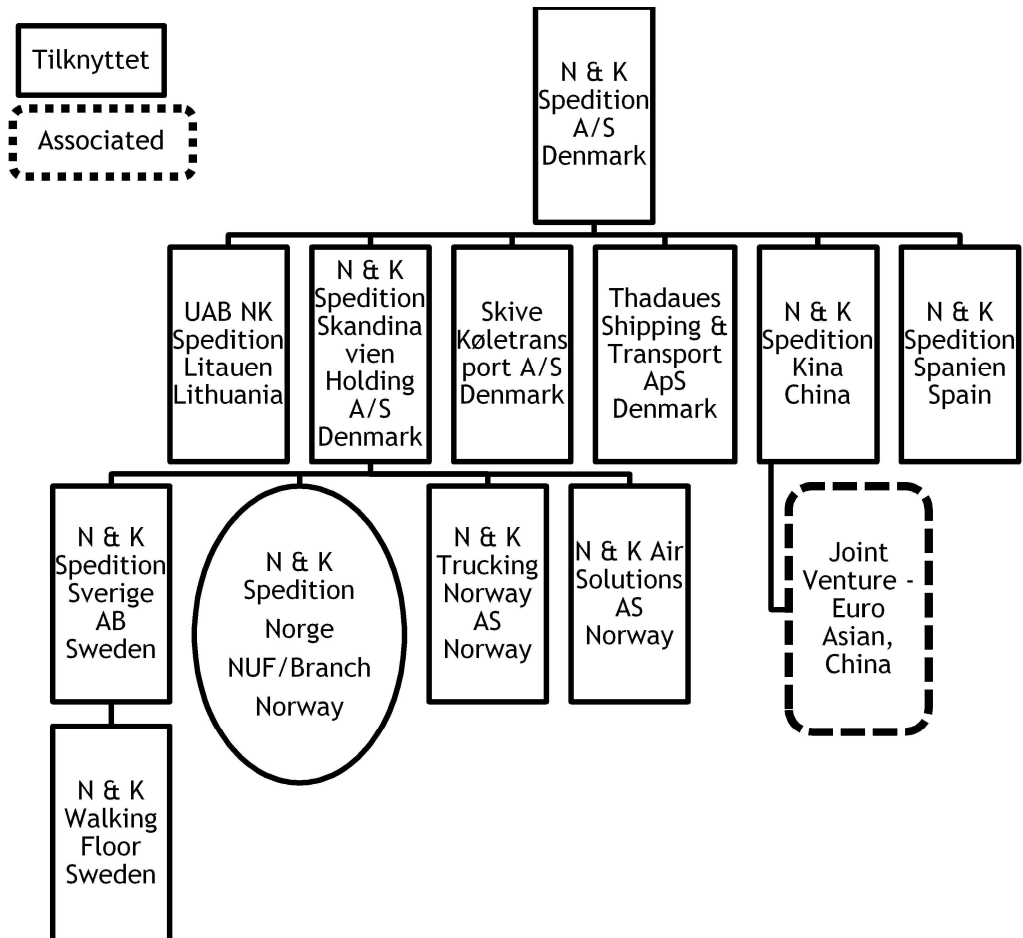
Advokat
Law Firm

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 11.

For showing the amount of ownership interest, see note 11.

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised in accordance with the equity method:

Joint Venture, Euro Asian, China

LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for N & K Spedition A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of N & K Spedition A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Esbjerg, den 4. maj 2021

Esbjerg, 4 May 2021

Direktion:

Executive Board

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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

To the Shareholder of N & K Spedition A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of N & K Spedition A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, 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 Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 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 2020 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 Annual Financial Statements of the Company" 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.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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 is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company.

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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 4. maj 2021
Esbjerg, 4 May 2021

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

	2020	2019	2018	2017	2015/16
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.556.078	1.482.292	1.472.133	1.396.108	1.686.384
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	266.426	217.474	204.706	168.528	189.919
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	72.242	35.384	30.235	16.576	40.059
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.062	-2.796	-1.702	-9	-4.518
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	53.634	25.015	22.160	11.488	26.716
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	429.273	329.550	356.813	294.968	296.914
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	136.091	88.317	64.949	45.698	38.564
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	20.163	26.000	-15.979	-17.794	36.560
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-863	-4.737	-1.363	-2.660	-2.416
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-3.056	-220	-1.370	-2.217	-34.056
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	16.244	21.043	-18.712	-22.671	88
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.661	-1.453	-1.453	-2.910	698
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	337	324	299	266	235
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	17,1	14,7	13,9	12,1	11,3
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	4,6	2,4	2,1	1,2	2,4
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	28,4	23,9	16,3	14,1	13,0
<i>Equity ratio</i>					

Hoved- og nøgletal for 2015/16 omfatter 15 måneder mod 12 måneder i efterfølgende år.

The comparative figures for 2015/16 include 15 months against 12 months in coming years.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***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 851 mio. kr. (koncern 1.556 mio. kr.) mod 883 mio. kr. (koncern 1.482 mio. kr.) sidste år.

Development in activities and financial and economic position

The revenue of the year amounts to 851 mio. DKK (group 1.556 mio. DKK) compared with 883 mio. DKK (group 1.482 mio. DKK) last year.

Det ordinære resultat efter skat udgør 46 mio. kr. (koncern 54 mio. kr.) mod 20 mio. kr. (koncern 25 mio. kr.) sidste år.

The ordinary result after taxes amounts to 46 mio. DKK (group 54 mio. DKK) compared with 20 mio. DKK (group 25 mio. DKK) last year.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været betydelig over det forventede og betragtes som meget tilfredsstillende.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The result for the year has been significantly above expectations and is considered very satisfactory.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

På tidspunkt for aflæggelse af regnskabet foreligger der ikke forhold, som giver grundlag for andre regnskabsmæssige vurderinger og oplysninger end de som er lagt til grund for udarbejdelse af årsregnskabet.

Significant events after the end of the financial year

At the time of presentation of the financial statements, there are no circumstances that provide a basis for accounting assessments and information other than those on which the financial statements are based.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Special risks

Driftmæssige risici:

Moderselskabet og koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærk positioneret på de markeder, hvor transportsydelserne 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 forsat 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 COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar

I 2020, som i det foregående år, har N&K Spedition igen haft fokus på at styrke områderne CSR, Compliance og kvalitet yderligere. Et andet fokus for året har været at arbejde aktivt med de fastlagte politikker og procedurer samt fastsættelse af ambitiøse mål for CO2-reduktion.

Som resultat af dette har virksomheden:

- Fortsat foretaget Compliance checks af strategiske leverandører med fokus på overholdelse af menneskerettigheder og arbejdsmarkedsrettigheder baseret på adfærdskodeks - dog grundet pandemi-relaterede restriktioner er Compliance audit foregået afsides og ikke ved fysisk tilstedeværelse som oprindeligt ønsket.
- Registrering af miljørelaterende mål, herunder udledning af CO2 fra udstyr brugt til transport.
- Gennemgang af nyt evalueringsskema samt resultat fra SEDEX, bl.a. omhandlende forretningsetik og miljø, hvorfra inspiration til yderligere fokusområder er blevet etableret.
- Kursus for alle medarbejdere inden for CSR og Anti-korruption, uanset lokation af kontor.

Samtidig opretholder virksomheden sit fokus på fødevarer sikkerhed med en IFS-certificering på Higher-Level niveau.

Ydermere er N&K Spedition medlem af UN's Global Compact og vil offentliggøre bæredygtighedsrapporten for det forløbne regnskabsår. Denne forventes at være tilgængeligt i maj 2021 under <https://nkspedition.dk/nk-spedition-dk/csr/>.

Redegørelse for 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

Corporate social responsibility (CSR) report

In 2020, as in the previous year, N&K Spedition has once again focused on strengthening the areas of CSR, Compliance and quality further. Another focus for the year has been to work actively with the established policies and procedures as well as setting ambitious goals for CO2 reduction.

As a result, the company has:

- Compliance checks continued by strategic suppliers with a focus on compliance with human rights and labor market rights based on a code of conduct - however, due to pandemic-related restrictions, the Compliance audit was conducted remotely and not by physical presence as originally desired.
- Registration of environmental targets, including CO2 emissions from equipment used for transport.
- Review of a new evaluation form and results from SEDEX, e.g. dealing with business ethics and the environment, from which inspiration for further focus areas has been established.
- Course for all employees within CSR and Anti-corruption, regardless of location of office.

At the same time, the company maintains its focus on food safety with an IFS certification at the Higher-Level level.

Furthermore, N&K Spedition is a member of the UN's Global Compact and will publish the sustainability report for the past financial year. This is expected to be available in May 2021 under <https://nkspedition.dk/nk-spedition-dk/csr/>.

Target figures and policy 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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

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

Target figures and policy for the underrepresented gender (continued)
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	
		2020	2019	2020	2019
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING.....	1	1.556.078	1.482.292	851.263	882.686
<i>NET REVENUE</i>					
Transportomkostninger.....		-1.276.404	-1.246.053	-759.128	-806.615
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		14.908	7.481	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-28.156	-26.246	-9.809	-14.125
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT.....		266.426	217.474	82.326	61.946
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	3	-190.844	-179.379	-46.932	-52.967
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-3.340	-2.711	-1.079	-906
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		72.242	35.384	34.315	8.073
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	-745	0	19.832	15.637
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Andre finansielle indtægter.....	5	1.798	748	2.464	1.142
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	6	-3.860	-3.544	-3.005	-3.052
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		69.435	32.588	53.606	21.800
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	7	-15.801	-7.573	-7.736	-1.743
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	8	53.634	25.015	45.870	20.057
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Goodwill.....		0	446	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	0	446	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.399	4.722	1.445	1.948
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	10	3.399	4.722	1.445	1.948
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	42.029	32.235
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i joint venture.....		1.356	2.133	0	0
<i>Equity investments in joint ventures</i>					
Andre værdipapirer.....		158	865	0	0
<i>Other securities</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.859	3.919	612	827
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	11	4.373	6.917	42.641	33.062
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		7.772	12.085	44.086	35.010
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		20.331	26.321	19.460	24.380
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		20.331	26.321	19.460	24.380
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		270.866	236.302	169.825	132.802
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		53.114	0	94.198	39.698
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		4.412	11.281	1.708	2.772
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	165	0	2
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	2.521	4.902	2.521
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	8.365	9.522	2.752	4.243
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		336.757	259.791	273.385	182.038
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Likvide beholdninger.....		64.413	31.353	12.864	5.106
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		421.501	317.465	305.709	211.524
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		429.273	329.550	349.795	246.534
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	13	600	600	600	600
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	20.018	7.303
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....		121.481	78.047	101.463	70.744
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		14.010	9.670	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		136.091	88.317	122.081	78.647
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	14	4.450	4.567	4.255	4.294
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		2.537	0	2.537	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		6.987	4.567	6.792	4.294
PROVISIONS					
Anden gæld.....		18.756	5.392	4.536	1.792
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	15	18.756	5.392	4.536	1.792
Non-current liabilities					
Gæld til pengeinstitutter.....		46.031	29.215	46.031	23.050
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		150.118	140.943	74.852	57.588
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	636	41.246	27.738
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		7.505	9.540	4.803	3.628
<i>Corporation tax</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	163	175	163
<i>Joint tax contribution payable</i>					
Anden gæld.....		63.380	49.716	48.876	48.576
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	16	405	1.061	403	1.058
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		267.439	231.274	216.386	161.801
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		286.195	236.666	220.922	163.593
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		429.273	329.550	349.795	246.534
Eventualposter mv. Contingencies etc.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	18				
Nærtstående parter Related parties	19				
Koncernregnskab Consolidated Financial Statements	20				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained profit	Minoritets- interesser Minority shareholders	
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	600	78.048	9.670	88.318
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... <i>Proposed profit allocation, Note 8</i>		45.870	7.764	53.634
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-3.056	-3.056
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-2.437		-2.437
Valutakursreguleringer..... <i>Other adjustments</i>			-368	-368
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	600	121.481	14.010	136.091

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent Company</i>			
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	Total
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	<i>Retained profit</i>	
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	600	7.303	70.745	78.648
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... <i>Proposed profit allocation, Note 8</i>		19.832	26.038	45.870
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-2.437	-2.437
Overførsler				
Modt./dekl. udbytte..... <i>Received/declared yield</i>		-7.117	7.117	0
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	600	20.018	101.463	122.081

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2020	2019
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	53.634	25.015
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	3.340	2.711
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	745	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	15.801	7.573
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-2.773	-6
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-15.430	-4.154
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	5.990	3.292
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-78.592	32.664
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	2.537	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	34.911	-41.095
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	20.163	26.000
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-1.813	-1.900
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	243	3
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	0	-2.840
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	707	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-863	-4.737
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	0	1.832
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-3.056	-2.052
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-3.056	-220
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	16.244	21.043
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.138	-18.905
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	18.382	2.138

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

Likvider 31. december specificeres således:

Cash and cash equivalents at 31 December comprise:

Likvide beholdninger	64.413	31.353
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Kassekredit.....	-46.031	-29.215
<i>Bank overdraft</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	18.382	2.138
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

					Note
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
<i>Segment details (activities)</i>					
Transport.....	1.452.408	1.384.573	758.594	798.276	
<i>Transportation</i>					
Service.....	103.670	97.719	92.669	84.410	
<i>Service</i>					
	1.556.078	1.482.292	851.263	882.686	
Honorar til					2
generalforsamlingsvalgte revisorer					
<i>Fee to statutory auditor</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
Danske generalforsamlingsvalgte	737	493	536	276	
revisorer.....					
<i>Danish statutory auditors</i>					
Udenlandske dattervirksomheders	380	435	0	0	
revisorer.....					
<i>Auditors of foreign subsidiaries</i>					
	1.117	928	536	276	
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	703	759	275	256	
<i>Statutory audit</i>					
Skatterådgivning.....	23	16	0	0	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	390	153	261	20	
<i>Other services</i>					
	1.116	928	536	276	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2020	2019	2020	2019	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	337	324	88	94	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager	164.731	153.990	41.165	46.405	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	15.452	13.872	2.858	2.932	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	6.292	6.338	771	694	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	4.369	5.179	2.138	2.936	
<i>Other staff costs</i>					
	190.844	179.379	46.932	52.967	
Vederlag til direktion.....	4.754	3.555	4.754	3.555	
<i>Remuneration of Executive Board</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	2.906	2.902	2.906	2.902	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	7.660	6.457	7.660	6.457	
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					4
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-745	0	19.832	15.637	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
	-745	0	19.832	15.637	
Andre finansielle indtægter					5
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.798	0	729	810	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	748	1.735	332	
<i>Other interest income</i>					
	1.798	748	2.464	1.142	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Andre finansielle omkostninger					6
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	14	0	2.483	2.506	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.846	3.544	522	546	
<i>Other interest expenses</i>					
	3.860	3.544	3.005	3.052	
Skat af årets resultat					7
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	15.964	7.124	7.775	1.743	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	41	0	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-163	408	-39	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	15.801	7.573	7.736	1.743	
Forslag til resultatdisponering					8
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	19.832	7.303	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	45.870	21.985	26.038	12.754	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	7.764	3.030	0	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>					
	53.634	25.015	45.870	20.057	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

9

	Koncernen <i>Group</i>
	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	2.609
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
Kostpris 31. december 2020.....	2.609
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....	2.163
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	446
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2020.....	2.609
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	0
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

10

	Koncernen Group
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	17.407
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.661
Afgang..... <i>Disposals</i>	-3.784
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	16.284
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	13.601
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-3.431
Årets afskrivninger	2.715
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	12.885
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	3.399

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

10

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	10.316
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
Tilgang.....	838
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-782
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2020.....	10.372
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	8.368
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-429
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	988
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	8.927
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	1.445
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

11

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i joint venture <i>Equity investments in joint ventures</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	2.133	15	2.859
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	2.133	15	2.859
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	0	143	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-32	0	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-745	0	0
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	-777	143	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.. <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	1.356	158	2.859

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

11

	Moderselskabet Parent Company	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises	Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	18.888	612
Tilgang..... <i>Additions</i>	224	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.735	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	16.377	612
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	15.510	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2.438	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-7.117	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	20.278	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	2.028	0
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	28.261	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2020</i>	2.163	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	446	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2020</i>	2.609	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	42.029	612

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Skive Køletransport A/S, Hobro.....	23.676	75 %
N & K Spedition, China.....	4.596	100 %
UAB NK Spedition, Litauen.....	313	100 %
Thadaeus Shipping & Transport ApS, Padborg.....	1.727	90 %
N & K Spedition, Spain S.L.....	1.607	80 %
N & K Spedition Skandinavien Holding A/S, Esbjerg.....	21.184	78 %

Kapitalandele i joint venture(tkr.)

Investments in joint ventures(DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Joint venture, China.....	17.377	50 %

Periodeafgrænsningsposter

12

Prepayments and accrued income

Omkostninger.....	8.365	9.522	2.752	4.243
<i>Costs</i>				
	8.365	9.522	2.752	4.243

Periodeafgrænsningsposter består i væsentlighed af forudbetalte omkostninger og forsikringer.

Prepayments consist essentially of prepaid expenses and insurance.

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i>		
Aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600	600
<i>Shares, 600 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	600	600

13

NOTER
 NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

14

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Provision for deferred tax.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 1. januar.....	4.567	4.168	4.294	3.957
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i	-117	399	-39	337
resultatopgørelsen.....				
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 31. december.....	4.450	4.567	4.255	4.294
<i>Provision for deferred tax 31 December 2020</i>				

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

15

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 <i>total liabilities</i>
Gæld til associerede virksomheder	0	0	5.288	0
<i>Payables to associated enterprises</i>				
Anden gæld.....	18.756	0	0	5.392
<i>Other liabilities</i>				
	18.756	0	5.288	5.392
	Moderselskabet			
	<i>Parent Company</i>			
	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 <i>total liabilities</i>
Gæld til associerede virksomheder	0	0	1.688	0
<i>Payables to associated enterprises</i>				
Anden gæld.....	4.536	0	0	1.792
<i>Other liabilities</i>				
	4.536	0	1.688	1.792

Periodeafgrænsningsposter

16

Accruals and deferred income

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

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

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

17

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases):</i>				
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	57.183	59.661	52.098	57.345
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	154.476	161.170	115.107	126.701
Efter 5 år..... <i>After 5 years</i>	44.250	46.168	5.694	6.268
	255.909	266.999	172.899	190.314
Kautions for dattervirksomheder..... <i>Guarantee for subsidiaries</i>	5.512	1.293	1.289	1.289

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 12.408 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) 12.408 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

18

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 74.844 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) 74.844.

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

19

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 Company's related parties include:

Controlling interest

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

Transactions with related parties

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

Koncernregnskab

20

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 HFS Expeditie Holding B.V., Misterweg 165, Winterswijk, Holland.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for N & K Spedition A/S for 2020 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.

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 inden for koncernen 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.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

The Annual Report of N & K Spedition A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

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

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.

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.

Newly 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 newly acquired, sold or wound up enterprises.

The acquisition date is the time when the Group actually gains control of the acquired business.

Acquired companies within the Group are recognized in the consolidated financial statements according to the consolidation method, where the consolidation is considered to have taken place at the time of acquisition and using the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

Positive and negative differences between the acquisition value and the book value of acquired identified assets and liabilities are recognized in equity at the time of acquisition. The difference from acquired companies is T.DKK 0.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

Kapitalandele i joint ventures måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af joint venture virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

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.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.

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.

Investments in joint ventures are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the joint venture is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

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.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

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.

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

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

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.

Income from equity interests in subsidiaries

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

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
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.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

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.

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

	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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

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.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and joint ventures are measured in the company's balance sheet under the equity method.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Investments in subsidiaries and joint ventures 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

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

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.

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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tilbagekøbsforpligtelse for emballage mv. samt udskudt skat.

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.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of buyback on inventory etc. and deferred tax.

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.

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.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

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.

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.

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

CASH FLOW STATEMENT

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.