



## Nissen Capital A/S

Industrivej 32  
6330 Padborg  
CVR-nr. 26399319

## Årsrapport 01.05.2019 - 30.04.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.12.2020

---

**Kristian Maan Tokkesdal**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	11
Koncernens balance pr. 30.04.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	17
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	25
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2020	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nissen Capital A/S

Industrivej 32

6330 Padborg

CVR-nr.: 26399319

Hjemsted: Padborg

Regnskabsår: 01.05.2019 - 30.04.2020

## Bestyrelse

Kristian Maan Tokkesdal, formand

Ib Rossen Nissen

Ole Lund Andersen

Allan Jepsen

## Direktion

Ib Rossen Nissen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 for Nissen Capital A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 22.12.2020

## Direktion

**Ib Rossen Nissen**

## Bestyrelse

**Kristian Maan Tokkesdal**  
formand

**Ib Rossen Nissen**

**Ole Lund Andersen**

**Allan Jepsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Nissen Capital A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nissen Capital A/S for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 30.04.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.04.2020 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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskabet og 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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:

- 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 anvendte 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.

### **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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aarhus, den 22.12.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Andersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	414.500	443.853	74.998
Bruttoresultat	142.590	125.041	25.445
Driftsresultat	(5.467)	(2.568)	1.316
Resultat af finansielle poster	(3.398)	(5.091)	3.509
Årets resultat	(9.590)	27.958	4.084
Årets resultat ekskl. minoriteter	(925)	4.194	3.659
Balancesum	333.388	364.626	333.877
Investeringer i materielle aktiver	78.733	21.149	73.810
Egenkapital	78.261	152.625	106.188
Egenkapital ekskl. minoriteter	57.370	59.027	34.879
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.914	26.472	29.245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(24.790)	(11.142)	(42.393)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.157	16.450	7.955
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoavance (%)	34,40	28,17	33,93
Nettomargin (%)	(2,31)	6,30	5,45
Soliditetsgrad (%)	17,21	16,19	10,45

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Bruttoavance (%):

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

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Nissen Capital A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af speditons- og transportvirksomhed.

### Særlige forhold

Det aflagte regnskab har i perioden været stærkt præget af Covid 19-pandemien, derudover har der ikke været usædvanlige forhold som har påvirket regnskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat har ikke levet op til forventningen fra sidste år om et positivt resultat.

Årets ordinære resultat efter skat udgør for moderselskabet -925 t.kr. mod 4.193 t.kr. sidste år.

For Koncernen udgør årets ordinære resultat efter skat (inkl. minoritetsinteresser) -9.590 t.kr. mod -27.958 t.kr. sidste år, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

Koncernens indtjening har i de senere år været negativt påvirket af driften i Contino Transport A/S, som i år belaster moderselskabet negativt med 11,5 mio. kr.

Processer med at tilpasse omkostningerne til aktivitetsniveauet og effektivitetsforbedringer generelt er blevet igangsat, hvor især besparelserne ifm. opsigelser dog først vil få effekt i det nye år.

Men også Covid 19-pandemien har været hård ved koncernen som oplevede en hård opbremsning i dets aktiviteter i foråret.

### Forventet udvikling

De gennemførte omkostningsbesparelser gør at koncernen går ind i 2020/21 med et væsentligt lavere omkostningsniveau og der budgetteres med et overskud inklusiv minoritetsinteresser, på mellem 5-8 mio. kr. for året.

Det første halvår af regnskabsåret 2020/21 udviser et resultat på niveau med det budgetterede og afspejler en positiv drift som resultat af de gennemførte omkostningsbesparelser.

Det europæiske transportmarked er stadig påvirket af en hård priskonkurrence, hvilket stiller større krav til en enkel og effektiv afvikling af selskabets transportprocesser, som opnås ved yderligere udvikling af koncernens IT-systemer.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Dieselpriisen har betydning på prisudviklingen på markedet. Det er dog vor forventning, at såvel industrien som forbrugerne vil være indstillet på, at en prisstigning skal betales af slutforbrugeren.

#### Valutarisici

Gennem en afvejet styring af indtægter og udgifter i henholdsvis danske kroner og fremmed valuta er der balance mellem såvel den langsigtede og kortsigtede finansiering i de anvendte valutaer og cash flowet i de samme valutaer.

#### Renterisici

Det relative lave renteniveau er udnyttet til sikring af en lav rente på finansiering af anlægsaktiverne.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har ingen skriftlig politik vedrørende miljø- og klimaforhold. Men Ledelsen lægger vægt på ikke at belaste samfundet med væsentlig miljøbelastning. Der er bl. a. fokus på optimering af brændstofforbruget i forhold til kørte kilometer. Samtidig yder koncernen en aktiv og fremadrettet indsats på miljøområdet. Der er i år samt sidste år investeret i miljørigtige køretøjer. Koncernen har således investeret i 50 ny LNG-gasbiler til levering i det kommende regnskabsår, og kan fremadrettet tilbyde kunderne en mere grøn transport.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager ikke egentlig forskning og udvikling.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Arbejdstagerrettigheder

Koncernen har ingen skriftlig politik vedrørende arbejdstagerrettigheder, men ønsker at respektere aftaler indgået mellem arbejdsmarkedets parter i form af overenskomster og har fokus på køre- og hviletidsbestemmelser.

#### Menneskerettigheder og Anti-korruption

Koncernen har ingen skriftlig politik vedrørende menneskerettigheder, men ønsker at respektere internationalt gældende menneskerettigheder.

#### Anti-korruption

Koncernen har ingen skriftlig politik vedrørende anti-korruption, men ønsker ikke at gøre brug af eller medvirke til korruption.

Koncernens medarbejdere og leverandører skal udvise højeste grad af integritet, ærlighed og hæderlighed i alle interne som eksterne forhold. Vi vurderer, at den væsentligste risiko er, såfremt koncernen f.eks. blev anset for at anvende gaver eller andre midler til at opnå fordele.

Ingen medarbejdere må direkte eller indirekte modtage, forhandle om eller tilbyde bestikkelse, returkommission

eller anden form for underhåndsbetaling – heller ikke selvom vedkommende skulle være udsat for ulovlig pression. Dette forbud gælder også for områder, hvor denne form for adfærd måske ikke forbyrder sig mod lokal lovgivning.

Der er ikke konstateret overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i koncernen i 2019/20.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

#### Det øverste ledelsesorgan/bestyrelsen

Koncernen bestræber sig på at have en bred vifte af personel i bestyrelsen, og bestyrelsesmedlemmerne vælges ud fra deres faglige og erhvervsmæssige kompetencer.

Ud fra målsætningen i Ligestillingsloven, søger koncernen en afbalanceret repræsentation af mænd og kvinder i bestyrelsen. Konkret måltal er fastlagt til et kvindeligt medlem ud af bestyrelsens nuværende antal medlemmer. I de dele af koncernen som er omfattet af reglerne i ÅRL § 99b, har koncern i dag ingen kvinder i bestyrelsen, men det er koncernens hensigt, at der, såfremt udskiftning i koncernselskabernes bestyrelse bliver relevant, skal søges kandidater af begge køn med de rette kvalifikationer. Målsætningen er altid at ende med den/de bedst egnede kandidater uafhængig af køn, men koncernen er opmærksom på fordelene ved at have en diversificeret sammensat bestyrelse med medlemmer af begge køn.

Koncernen har i indeværende regnskabsår foretaget udskiftning af ét bestyrelsesmedlem. Henset til ønsket om at have den bedst kvalificerede bestyrelse, har det i denne omgang ikke været muligt at tilføre et kvindeligt medlem til bestyrelsen, hvorfor måltallet ikke er nået.

Det er fortsat koncernens mål at tilføje et kvindeligt medlem ud af bestyrelsens nuværende antal medlemmer ved udgangen af regnskabsåret 2020/21. Dette vil blive opfyldt i det omfang, målet ikke i væsentligt omfang kolliderer imod ønsket om at have den bedst kvalificerede bestyrelse.

### **Øvrige ledelsesniveauer**

Koncernen ønsker, at stillingerne i koncernselskabernes øvrige ledelsesniveauer beklædes af de bedst kvalificerede personer, der via deres arbejdsindsats og/eller kvalifikationer har gjort sig fortjent her til. I denne forbindelse finder koncernen det forkert, hvis den bedste kandidat fravælges - uanset om dette måtte være af ligestillings-, religions-, alders- eller øvrige hensyn. Koncernen ser det som en selvfølge, at kvinder skal have samme muligheder som mænd for at beklæde lederposter i koncernselskaberne, ligesom koncern er bevidst om fordelene ved at have en diversificeret organisation.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Corona-pandemien betyder nye udfordringer og risici for Koncernen.

Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. I tilknytning til de helbredsmæssige risici har virusudbruddet betydet usikkerhed og ustabilitet såvel politisk/samfundsmæssigt som for koncernen.

Nuværende og eventuelle fremtidige politiske og økonomiske foranstaltninger, som måtte blive sat i værk, vil kunne afstedkomme finansielle risici knyttet til koncernens drift og eventuelt begrænse koncernens aktivitetsniveau.

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver imidlertid ikke anledning til særlige finansielle risici, og koncernens likviditetsberedskab forventes at være sikret i tilstrækkeligt omfang

# Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Nettoomsætning	2	414.500	443.853
Andre driftsindtægter		1.647	2.636
Vareforbrug		(261.155)	(301.856)
Andre eksterne omkostninger	3	(12.402)	(19.592)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>142.590</b>	<b>125.041</b>
Personaleomkostninger	4	(114.043)	(94.732)
Af- og nedskrivninger		(33.606)	(32.855)
Andre driftsomkostninger		(408)	(22)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.467)</b>	<b>(2.568)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.684)	33.956
Andre finansielle indtægter		2.618	2.341
Andre finansielle omkostninger		(6.016)	(7.432)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(11.549)</b>	<b>26.297</b>
Skat af årets resultat	5	1.959	1.661
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(9.590)</b>	<b>27.958</b>

# Koncernens balance pr. 30.04.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		1.332	1.572
Goodwill		9.623	11.473
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>10.955</b>	<b>13.045</b>
Grunde og bygninger		54.426	47.105
Produktionsanlæg og maskiner		44	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		133.979	130.145
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>188.449</b>	<b>177.250</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.713	14.397
Deposita		299	0
Andre tilgodehavender		1.317	21.548
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>11.329</b>	<b>35.945</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>210.733</b>	<b>226.240</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.428	2.355
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.428</b>	<b>2.355</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.364	76.807
Udskudt skat	10	1.963	0
Andre tilgodehavender		11.303	21.082
Tilgodehavende skat		236	729
Periodeafgrænsningsposter	11	3.958	3.954
<b>Tilgodehavender</b>		<b>81.824</b>	<b>102.572</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.820	23.157
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.820</b>	<b>23.157</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31.583</b>	<b>10.302</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>122.655</b>	<b>138.386</b>
<b>Aktiver</b>		<b>333.388</b>	<b>364.626</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital	12	513	513
Reserve for opskrivninger		2.931	2.977
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.417	7.897
Overført overskud eller underskud		43.509	46.890
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	750
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>57.370</b>	<b>59.027</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>20.891</b>	<b>93.598</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>78.261</b>	<b>152.625</b>
Udskudt skat	10	3.046	4.134
Andre hensatte forpligtelser	13	1.519	1.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.565</b>	<b>5.634</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.995	6.758
Bankgæld		4.152	5.808
Leasingforpligtelser		48.295	32.683
Anden gæld		41.742	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>100.184</b>	<b>45.249</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	49.534	42.915
Bankgæld		58.060	63.529
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.698	33.367
Skyldig skat		1.125	0
Anden gæld		19.646	20.197
Periodeafgrænsningsposter	15	1.315	1.110
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>150.378</b>	<b>161.118</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>250.562</b>	<b>206.367</b>
<b>Passiver</b>		<b>333.388</b>	<b>364.626</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		

Dattervirksomheder

21

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	513	2.977	7.897	46.890	750
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	498	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(750)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0
Opløsning af opskrivninger	0	(46)	0	46	0
Værdireguleringer	0	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	6.204	(4.684)	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(2.000)	0	0
Årets resultat	0	0	(2.684)	759	1.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>513</b>	<b>2.931</b>	<b>9.417</b>	<b>43.509</b>	<b>1.000</b>



	<b>Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.</b>	<b>Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	59.027	93.598	152.625
Effekt af virksomhedskøb o.l.	498	0	498
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(498)	(498)
Udbetalt ordinært udbytte	(750)	(3.628)	(4.378)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(60.000)	(60.000)
Opløsning af opskrivninger	0	0	0
Værdireguleringer	0	84	84
Øvrige egenkapitalposter	1.520	0	1.520
Udbytte fra associerede virksomheder	(2.000)	0	(2.000)
Årets resultat	(925)	(8.665)	(9.590)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>57.370</b>	<b>20.891</b>	<b>78.261</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Driftsresultat		(5.467)	(2.568)
Af- og nedskrivninger		33.606	32.855
Andre hensatte forpligtelser		19	(6.385)
Ændringer i arbejdskapital	16	9.130	2.682
Regulering af værdipapirer		(502)	(1.623)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>36.786</b>	<b>24.961</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.618	2.341
Betalte finansielle omkostninger		(6.016)	(7.432)
Refunderet/(betalt) skat		526	6.602
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>33.914</b>	<b>26.472</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(21)	(38)
Køb mv. af materielle aktiver		(78.733)	(21.149)
Salg af materielle aktiver		36.394	1.656
Køb af finansielle aktiver		(299)	(634)
Køb af virksomheder		(468)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		2.000	20.000
Regulering af værdipapirer		16.337	(10.977)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(24.790)</b>	<b>(11.142)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>9.124</b>	<b>15.330</b>
Afdrag på lån mv.		(2.419)	(28.784)
Afdrag på leasingforpligtelser		22.231	(19.589)
Udbetalt udbytte		(3.628)	(1.503)
Optagelse af banklån		0	33.163
Afdrag på banklån		(5.469)	0
Optagelse af forpligtelse vedrørende indefrosne feriepenge		1.442	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>12.157</b>	<b>(16.713)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>21.281</b>	<b>(1.383)</b>

Likvider primo	10.302	11.685
<b>Likvider ultimo</b>	<b>31.583</b>	<b>10.302</b>

---

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	31.583	10.302
<b>Likvider ultimo</b>	<b>31.583</b>	<b>10.302</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Corona-pandemien betyder nye udfordringer og risici for Koncernen.

Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. I tilknytning til de helbredsmæssige risici har virusudbruddet betydet usikkerhed og ustabilitet såvel politisk/samfundsmæssigt som for koncernen.

Nuværende og eventuelle fremtidige politiske og økonomiske foranstaltninger, som måtte blive sat i værk, vil kunne afstedkomme finansielle risici knyttet til koncernens drift og eventuelt begrænse koncernens aktivitetsniveau.

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver imidlertid ikke anledning til særlige finansielle risici, og koncernens likviditetsberedskab forventes at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

## 2 Nettoomsætning

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Spedition og Trucking	414.500	443.853
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>414.500</b>	<b>443.853</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Lovpligtig revision	370	312
Andre ydelser	245	301
	<b>615</b>	<b>613</b>

## 4 Personaleomkostninger

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Gager og lønninger	99.279	79.398
Pensioner	2.992	3.181
Andre omkostninger til social sikring	10.491	12.153
Andre personaleomkostninger	1.281	0
	<b>114.043</b>	<b>94.732</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>470</b>	<b>511</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2019/20 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2018/19 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.100	3.100
	<b>3.100</b>	<b>3.100</b>

### 5 Skat af årets resultat

	<b>2019/20 t.kr.</b>	<b>2018/19 t.kr.</b>
Aktuel skat	2.040	1.964
Ændring af udskudt skat	(5.654)	(3.625)
Regulering vedrørende tidligere år	1.655	0
	<b>(1.959)</b>	<b>(1.661)</b>

### 6 Forslag til resultatdisponering

	<b>2019/20 t.kr.</b>	<b>2018/19 t.kr.</b>
Overført resultat	(925)	4.194
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(8.665)	23.764
	<b>(9.590)</b>	<b>27.958</b>

### 7 Immaterielle aktiver

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
Kostpris primo	3.747	27.011
Tilgange	21	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.768</b>	<b>27.011</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.175)	(15.538)
Årets afskrivninger	(261)	(1.850)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.436)</b>	<b>(17.388)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.332</b>	<b>9.623</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	62.371	0	222.623
Overførsler	0	1.971	(1.971)
Tilgange	8.587	0	70.146
Afgange	0	0	(77.323)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>70.958</b>	<b>1.971</b>	<b>213.475</b>
Opskrivninger primo	4.331	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(19.597)	0	(92.478)
Overførsler	0	(1.850)	1.850
Årets afskrivninger	(1.266)	(77)	(29.797)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	40.929
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20.863)</b>	<b>(1.927)</b>	<b>(79.496)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.426</b>	<b>44</b>	<b>133.979</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	38.985	0	0
Ikke-ejede aktiver	0	0	122.794

Årets afskrivning af opskrivning på grunde og bygninger udgør 60 t.kr.

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	296	20.983
Tilgange	0	334
Afgange	0	(20.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>296</b>	<b>1.317</b>
Opskrivninger primo	14.101	0
Andel af årets resultat	(2.684)	0
Udbytte	(2.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.417</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.713</b>	<b>1.317</b>

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Mermaid Capital Denmark A/S	Padborg	50

## 10 Udskudt skat

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	214	162
Materielle aktiver	(30.883)	(24.006)
Tilgodehavender	(164)	(245)
Forpligtelser	20.483	16.509
Fremførbare skattemæssige underskud	9.267	3.446
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(4.134)</b>

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	4.134	(7.759)
Indregnet i resultatopgørelsen	(5.643)	3.604
Øvrige reguleringer	426	21
<b>Ultimo</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(4.134)</b>

	<b>2019/20</b>	<b>2018/19</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	1.963	0
Udskudte skatteforpligtelser	(3.046)	(4.134)
	<b>(1.083)</b>	<b>(4.134)</b>

Udskudte skatteaktiver i består hovedsageligt af fremførbare underskud i udenlandske selskaber der forventes i realiseret inden for 3-5 år.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalte omkostninger til bl.a. forsikring, IT mv., som vedrører efterfølgende periode.

## 12 Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.

## 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører igangværende tvist i Rumænien.

## 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2019/20 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	0	751	5.995	2.857
Bankgæld	0	1.520	4.152	0
Leasingforpligtelser	49.534	40.644	48.295	0
Anden gæld	0	0	41.742	41.742
	<b>49.534</b>	<b>42.915</b>	<b>100.184</b>	<b>44.599</b>

Der er ikke indregnet en kortfristet andel af langfristet anden gæld, da langfristet anden gæld består af indefrosne feriepenge. Afregningsprofilen for indefrosne feriepenge afhænger af medarbejdernes pensions- eller fratrædelsestidspunkt, og dermed kan opgørelsen af restgælden efter 5 år ikke oplyses.

## 15 Periodeafgrænsningsposter

Posten består af periodiserede indtægter.

## 16 Ændring i arbejdskapital

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(73)	(32)
Ændring i tilgodehavender	22.218	(6.823)
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.015)	9.537
	<b>9.130</b>	<b>2.682</b>

## 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>20.580</b>	<b>31.407</b>

## 18 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Nissen Capital A/S som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har et af koncernens selskaber stillet virksomhedspant på nominelt 14.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer og varedebitorer, drivmidler, immaterielle rettigheder, driftsinventar og materiel.



Der er afgiftspantebrev på nom. 4.141 t.kr. i moderselskabets ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 5.744 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens gæld til pengeinstitutter, har koncernen deponeret ejerpantebrev i ejendomme for i alt 49.543 t.kr. samt deponeret afgiftspantebrev i selskabets ejendomme nom. 3.693 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 41.182 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet skadesløsbrev på nom. kr. 37.000 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør pr. 30.04.2020 36.279 t.kr.

## 20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

## 21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Halskov Capital ApS	Padborg	ApS	20
Niels Pagh Logistic A/S	Vejen	A/S	51
Niels Pagh Logistic GmbH	Tyskland	GmbH	100
Niels Pagh Logistic SL	Spanien	SL	67
SIA Cargo A2B	Letland	SIA	100
Cargo A2B S.L.U.	Spanien	S.L.U.	100
Niels Pagh Logistic SRL	Ruminæen	SRL	100
Contino Bulgaria Ltd.	Bulgarien	Ltd.	100
Contino A/S	Padborg	A/S	100
Contino Holding A/S	Padborg	A/S	90
TLT - Toftlund Logistik & Transport A/S	Padborg	A/S	100
Contino Deutschland GmbH	Tyskland	GmbH	100
BLM Trucking S.R.O.	Tjekkiet	S.R.O.	100
Nissen Trucking GmbH	Tyskland	GmbH	100
Contino Poland spolka Z.	Polen	Sp. Z o.o.	100
VAT Service Europe A/S	Padborg	A/S	100
Contino Assets A/S	Padborg	A/S	100
Contino Benelux ApS	Padborg	ApS	50
Contino Trucking S.R.L.	Rumænien	S.R.L.	95
Contino Logistics S.R.L.	Rumænien	S.R.L.	99

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Nettoomsætning	1	668	508
Andre driftsindtægter		53	0
Andre eksterne omkostninger		(445)	(360)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>276</b>	<b>148</b>
Af- og nedskrivninger		(179)	(179)
<b>Driftsresultat</b>		<b>97</b>	<b>(31)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.105)	5.743
Andre finansielle indtægter		1.461	1.788
Andre finansielle omkostninger		(45)	(3.704)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(592)</b>	<b>3.796</b>
Skat af årets resultat	2	(333)	397
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(925)</b>	<b>4.193</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2020

## Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Grunde og bygninger		5.744	5.923
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>5.744</b>	<b>5.923</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.362	20.946
Andre tilgodehavender		1.317	20.983
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>3.679</b>	<b>41.929</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.423</b>	<b>47.852</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.992	1.931
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	53
Andre tilgodehavender		300	301
Tilgodehavende skat		0	371
Periodeafgrænsningsposter	6	6	3
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.298</b>	<b>2.659</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.402	8.659
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.402</b>	<b>8.659</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.686</b>	<b>1.369</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.386</b>	<b>12.687</b>
<b>Aktiver</b>		<b>58.809</b>	<b>60.539</b>

**Passiver**

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital		513	513
Reserve for opskrivninger		322	337
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	5.090
Overført overskud eller underskud		55.535	52.336
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	750
<b>Egenkapital</b>		<b>57.370</b>	<b>59.026</b>
Udskudt skat	7	819	592
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>819</b>	<b>592</b>
Deposita		210	210
Leverandører af varer og tjenesteydelser		55	52
Gæld til tilknyttede virksomheder		53	659
Skyldig skat		264	0
Anden gæld		38	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>620</b>	<b>921</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>620</b>	<b>921</b>
<b>Passiver</b>		<b>58.809</b>	<b>60.539</b>
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.
Egenkapital primo	513	337	5.090	52.336	750
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(750)
Opløsning af opskrivninger	0	(15)	0	15	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	19	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(15.750)	15.750	0
Overført til reserver	0	0	12.746	(12.746)	0
Årets resultat	0	0	(2.105)	180	1.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>513</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>55.535</b>	<b>1.000</b>

	I alt t.kr.
Egenkapital primo	59.026
Udbetalt ordinært udbytte	(750)
Opløsning af opskrivninger	0
Øvrige egenkapitalposter	19
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0
Overført til reserver	0
Årets resultat	(925)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>57.370</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Nettoomsætning

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Ejendomsudlejning	668	508
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>668</b>	<b>508</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	106	(151)
Ændring af udskudt skat	227	(246)
	<b>333</b>	<b>(397)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000	750
Overført resultat	(1.925)	3.443
	<b>(925)</b>	<b>4.193</b>

## 4 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.
Kostpris primo	7.663
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.663</b>
Opskrivninger primo	589
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>589</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.329)
Årets afskrivninger	(179)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.508)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.744</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	5.333

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	15.106	20.983
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(1.068)	0
Tilgange	468	334
Afgange	0	(20.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.506</b>	<b>1.317</b>
Opskrivninger primo	5.840	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(148)	0
Egenkapitalreguleringer	19	0
Andel af årets resultat	(2.105)	0
Udbytte	(15.750)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(12.144)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.362</b>	<b>1.317</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af betalte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

## 7 Udskudt skat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Materielle aktiver	819	858
Tilgodehavender	0	4
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(270)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>819</b>	<b>592</b>

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	592	856
Indregnet i resultatopgørelsen	227	(246)
Andre reguleringer	0	(18)
<b>Ultimo</b>	<b>819</b>	<b>592</b>

## 8 Personaleforhold

Det er alene selskabets direktør, der er ansat i selskabet.

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til

selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### **10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er afgiftspantebreve på nom. 4.141 t.kr. i moderselskabets ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 5.744 t.kr.

#### **11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Ib Rossen Nissen, Kollund, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

#### **12 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Manglende sammenlignelighed

Der er ikke direkte sammenlignelighed med sidste år, idet selskabet er fusioneret med det tidligere datterselskab Gregersen Logistics A/S. Fusionen er sket efter book value-metoden, hvorfor der ikke er foretaget korrektion af sammenligningstallene.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til

resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår

endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De

anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede

virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger der indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.