

---

# *Fredericia Shipping A/S*

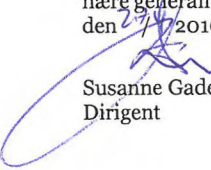
Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 12 37 69 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/11/2016

  
Susanne Gade  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	9
Noter til årsregnskabet	10
Regnskabspraksis	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fredericia Shipping A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 27. april 2016

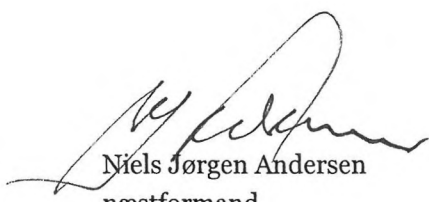
### Direktion


  
Klaus G. Andersen

### Bestyrelse

  
Ole Frie  
formand

  
Anette Gjortsvang Kock

  
Niels Jørgen Andersen  
næstformand

  
Klaus G. Andersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Fredericia Shipping A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fredericia Shipping A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Trekantområdet, den 27. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor



Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	59.811	63.318	62.392	53.956	32.213
Resultat før finansielle poster	11.116	12.688	13.185	8.746	9.996
Årets resultat	9.843	10.917	10.662	7.599	9.859
<b>Balance</b>					
Balancesum	134.838	104.586	89.756	76.264	68.763
Egenkapital	65.013	55.430	49.568	43.691	41.176
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	7.229	20.356	12.360	18.185	11.500
- investeringsaktivitet	-1.820	-12.170	-105	-2.462	-7.652
- finansieringsaktivitet	-22.324	-4.174	-5.899	-9.640	-2.305
Årets forskydning i likvider	-16.915	4.012	6.356	6.083	1.543
Antal medarbejdere	65	65	61	61	62
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,2%	12,1%	14,7%	11,5%	14,5%
Soliditetsgrad	48,2%	53,0%	55,2%	57,3%	59,9%
Forrentning af egenkapital	16,3%	20,8%	22,9%	17,9%	25,4%

## **Beretning**

Årsrapporten for Fredericia Shipping A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabet driver stevedore-, pakhus- og shippingvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 9.842.600, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 65.012.715.

Den mellem Fredericia Kommune og Fredericia Shipping Koncernen i december 2014 indgåede aftale, er i 2015 endeligt gennemført. Den cirka 150.000 m<sup>2</sup> store grund i Taulov udvikles nu til komplementær aktivitet i forhold til Fredericia Shipping Koncernen's øvrige aktivitetsområder på Fredericia Havn, herunder pakhus virksomhed, kørsels- logistik og jernbane trafik baseret på eget sidespor på området. Ibrugtagning forventes at finde sted fra primo 2017.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Baseret på de markedsmæssige udsving indenfor de forskellige aktivitets kategorier vurderes resultatet at være tilfredsstillende.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Selskabet forventer et resultat i 2016 på et lavere niveau end 2015 grundet investeringerne/omkostningerne i den nye Taulov Terminal.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>59.811.136</b>	<b>63.317.950</b>
Personaleomkostninger	1	-40.456.083	-43.398.572
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-8.238.917</u>	<u>-7.231.052</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.116.136</b>	<b>12.688.326</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		993.314	1.039.008
Finansielle indtægter	2	1.194.899	844.778
Finansielle omkostninger	3	<u>-685.063</u>	<u>-487.390</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.619.286</b>	<b>14.084.722</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-2.776.686</u>	<u>-3.167.501</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>9.842.600</u></b>	<b><u>10.917.221</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	420.244	465.938
Overført resultat	<u>9.422.356</u>	<u>10.451.283</u>
	<b><u>9.842.600</u></b>	<b><u>10.917.221</u></b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		7.943.299	9.290.238
Produktionsanlæg og maskiner		21.756.589	24.707.604
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.065.421	1.132.414
Indretning af lejede lokaler		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>30.765.309</b>	<b>35.130.256</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	2.808.407	2.415.093
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		55.099.656	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		204.170	204.170
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>58.112.233</b>	<b>2.619.263</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>88.877.542</b>	<b>37.749.519</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.220.919	21.496.607
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		870.551	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.460.027	1.531.801
Andre tilgodehavender		19.092.093	20.797.096
Periodeafgrænsningsposter		1.616.106	1.396.017
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.259.696</b>	<b>45.221.521</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.700.351</b>	<b>21.615.295</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.960.047</b>	<b>66.836.816</b>
<b>Aktiver</b>		<b>134.837.589</b>	<b>104.586.335</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.173.849	1.753.605
Overført resultat		59.838.866	50.676.276
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>65.012.715</b>	<b>55.429.881</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	1.248.898	1.248.332
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.248.898</b>	<b>1.248.332</b>
Gæld til realkreditinstitutter		25.999.669	6.471.279
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>25.999.669</b>	<b>6.471.279</b>
Gæld til realkreditinstitutter	9	2.156.810	660.678
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.906.167	20.394.091
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.205.876	4.213.859
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		12.326	33.704
Selskabsskat		2.702.853	2.840.824
Anden gæld		14.592.275	13.293.687
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.576.307</b>	<b>41.436.843</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.575.976</b>	<b>47.908.122</b>
<b>Passiver</b>		<b>134.837.589</b>	<b>104.586.335</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		9.842.600	10.917.221
Reguleringer	12	8.058.325	8.614.898
Ændring i driftskapital	13	-8.340.903	3.874.666
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>9.560.022</b>	<b>23.406.785</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.194.899	844.775
Renteudbetalinger og lignende		-685.065	-487.388
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.069.856</b>	<b>23.764.172</b>
Betalt selskabsskat		-2.840.824	-3.408.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>7.229.032</b>	<b>20.356.172</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.049.841	-14.150.964
Salg af materielle anlægsaktiver		2.630.000	1.380.500
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		600.000	600.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.819.841</b>	<b>-12.170.464</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		21.024.520	-654.492
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-346.384
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		2.992.018	1.826.995
Optagelse af anden gæld		8.758.983	0
Betalt udbytte		0	-5.000.000
Udlån til tilknyttet virksomhed		-55.099.656	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-22.324.135</b>	<b>-4.173.881</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-16.914.944</b>	<b>4.011.827</b>
Likvider 1. januar		21.615.295	17.603.468
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.700.351</b>	<b>21.615.295</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.700.351	21.615.295
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.700.351</b>	<b>21.615.295</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	35.864.097	38.863.088
Pensioner	3.901.711	3.920.717
Andre omkostninger til social sikring	238.081	241.747
Andre personaleomkostninger	452.194	373.020
	<u>40.456.083</u>	<u>43.398.572</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>65</u>	<u>65</u>
Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	1.192.124	824.792
Valutakursreguleringer	2.775	19.986
	<u>1.194.899</u>	<u>844.778</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	94.855	1.913
Andre finansielle omkostninger	590.208	485.477
	<u>685.063</u>	<u>487.390</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.702.853	2.840.824
Årets udskudte skat	566	326.677
	<u>2.703.419</u>	<u>3.167.501</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	2.776.686	3.167.501
Skat af egenkapitalbevægelser	-73.267	0
	<u>2.703.419</u>	<u>3.167.501</u>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	50.638.692	59.716.523	4.815.256	501.752
Tilgang i årets løb	0	4.669.353	380.490	0
Afgang i årets løb	0	-5.426.340	0	0
Kostpris 31. december	50.638.692	58.959.536	5.195.746	501.752
Ned- og afskrivninger 1. januar	41.348.454	35.004.237	3.682.842	501.752
Årets afskrivninger	1.346.939	6.449.178	447.483	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.250.468	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	42.695.393	37.202.947	4.130.325	501.752
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.943.299</b>	<b>21.756.589</b>	<b>1.065.421</b>	<b>0</b>
Afskrives over	15-25 år	5-10 år	3-5 år	

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	526.839	526.839
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>526.839</u>	<u>526.839</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.888.254	1.449.246
Årets resultat	1.020.244	1.065.938
Udbytte til moderselskabet	-600.000	-600.000
Afskrivning på goodwill	-26.930	-26.930
Værdireguleringer 31. december	<u>2.281.568</u>	<u>1.888.254</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.808.407</u></b>	<b><u>2.415.093</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>107.721</u>	<u>134.651</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
DKC Transport A/S	Fredericia	500.000	75%

# Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2015</b>					
Egenkapital 1. januar	3.000.000	1.753.605	50.676.276	0	55.429.881
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	759.999	0	759.999
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.093.032	0	-1.093.032
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	73.267	0	73.267
Årets resultat	0	420.244	9.422.356	0	9.842.600
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.173.849</b>	<b>59.838.866</b>	<b>0</b>	<b>65.012.715</b>
<b>2014</b>					
Egenkapital 1. januar	3.000.000	1.287.667	40.280.654	5.000.000	49.568.321
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-55.661	0	-55.661
Årets resultat	0	465.938	10.451.283	0	10.917.221
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.000.000</b>	<b>1.753.605</b>	<b>50.676.276</b>	<b>0</b>	<b>55.429.881</b>

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-aktier	6.000	600.000
B-aktier	24.000	2.400.000
		<b>3.000.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	1.032.187	1.086.537
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-132.000	-132.000
Forudbetalte omkostninger	348.711	293.795
	<u>1.248.898</u>	<u>1.248.332</u>

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	17.344.644	3.792.545
Mellem 1 og 5 år	8.655.025	2.678.734
Langfristet del	25.999.669	6.471.279
Inden for 1 år	2.156.810	660.678
	<u>28.156.479</u>	<u>7.131.957</u>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	7.943.298	9.290.238
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Skadesløsbrev stort TDKK 5.000 med sikkerhed i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør DKK	136.391	293.914
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>		
Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige leje udgør:	881.000	873.000
Fredericia Bulk Terminal I/S har på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler indtil 2033 for de lejede grunde, hvor pakhusene er opført. Den årlige leje udgør:	668.058	656.290
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Ingen.		

# Noter til årsregnskabet

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia      Moderselskab

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

F.S. Invest Fredericia A/S, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015 DKK	2014 DKK
Finansielle indtægter	-1.194.899	-844.778
Finansielle omkostninger	685.063	487.390
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.784.789	6.843.793
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-993.314	-1.039.008
Skat af årets resultat	2.776.686	3.167.501
	<b>8.058.325</b>	<b>8.614.898</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	3.961.825	-4.453.279
Ændring i leverandører mv.	-11.969.695	8.383.606
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-333.033	-55.661
	<b>-8.340.903</b>	<b>3.874.666</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fredericia Shipping A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

# Regnskabspraksis

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

## Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske datter virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	15-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

## Regnskabspraksis

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

### Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Unoterede aktier måles til kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, samt udlån til og modtagelse af betalinger fra lån udstedt til tilknyttede virksomheder.

### Likvider

Likvide midler består af posterne "likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Soliditetsgrad

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Forrentning af egenkapital

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