

STUDSGAARD HOLDING A/S

Vesthavnsvej 4 3700 Rønne

Telefon 56 93 15 00

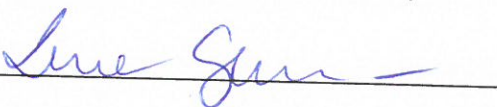
CVR-nr. 25 08 88 40

Studsgaard Holding A/S

Vesthavnsvej 4
3700 Rønne
CVR-nr. 25 08 88 40

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 8. april 2019



dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	18
Balance 31. december 2018	19
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	24
Noter til årsrapporten	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Studsgaard Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

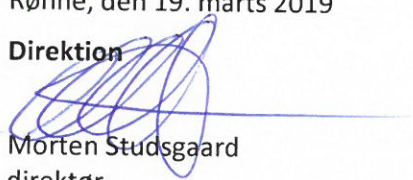
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Rønne, den 19. marts 2019

Direktion



Morten Studsgaard
direktør

Bestyrelse



Søren Jørgensen
formand



Birgitte Jespersen Skade



Morten Studsgaard



Sara Studsgaard



Thomas Poulsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Studsgaard Holding A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 vor 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Rønne, den 19. marts 2019

Bornholms Revision A/S
Godkendt revisionsaktieselskab
CVR-nr. 37 85 84 98



Jens Otto A. Sonne
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne15625

Selskabsoplysninger

Studsgaard Holding A/S
Vesthavnsvej 4
3700 Rønne

CVR-nr. 25 08 88 40

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018

Hjemsted: Bornholm

Bestyrelse

Søren Jørgensen, formand
Birgitte Jespersen Skade
Morten Studsgaard
Sara Studsgaard
Thomas Poulsen

Direktion

Morten Studsgaard, direktør

Revision

Bornholms Revision A/S
Godkendt revisionsaktieselskab
Tornegade 4
3700 Rønne

Koncernoversigt

Moderselskab

Studsgaard Holding A/S
Rønne, Danmark
Nom. DKK 500.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100%

BHS Logistics A/S
Rønne, Danmark
Nom. DKK 10.000.000

100%

BHS Service Center A/S
Rønne, Danmark
Nom. DKK
1.000.000

Associerede virksomheder

25%

Nordic Chain AB
Malmø, Sverige

33%

Pharma Logistics Alliance
Network CVBA
Genk, Belgien

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	548.999	521.510	516.841	502.591	482.923
Resultat før finansielle poster	11.749	13.635	23.042	17.898	7.109
Resultat af finansielle poster	213	-702	-713	-2.072	-1.391
Årets resultat	9.274	10.070	17.379	11.438	4.262
Balance					
Balancesum	171.455	160.225	152.391	146.634	153.578
Egenkapital	54.410	50.136	50.068	44.688	37.750
Nøgletal					
Afkastningsgrad	7,1%	8,7%	15,4%	11,9%	4,5%
Soliditetsgrad	31,7%	31,3%	32,9%	30,5%	24,6%
Forrentning af egenkapital	17,7%	20,1%	36,7%	27,7%	11,9%
Likviditetsgrad	100,3%	101,7%	105,0%	103,3%	101,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er landtransport inkl. spedition. Derudover udføres logistikopgaver og shipping samt forhandling og servicering af lastbiler og busser.

Knap halvdelen af aktiviteterne foregår i Danmark, mens resten foregår i det øvrige Norden, på Kontinentet samt oversøisk.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på t.kr. 9.274, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 54.410.

Omsætningen viser en fremgang på 27,5 mio. kroner eller 5,3 % sammenlignet med forrige regnskabsår. Antallet af ansatte er 252 mod 244 i sidste regnskabsår (omregnet til heltidsansatte). Stigningen i antal ansatte er hovedsagelig relateret til overtagelse af bolnæs aktiviteterne ved Bornholmslinjens anløb.

Regnskabsårets resultat er som forventet og har båret præg af fortsat udvikling af virksomheden. Året har været præget af effekten af kapacitetsmangel på fragtmarkedet og generel lavere markedsaktivitet dele af året i et meget konkurrencepræget marked.

Der har i årets løb været en ekstraordinær høj vækst indenfor de bornholmske aktiviteter. I årets løb er der fortsat blevet investeret kraftigt i styrkelse af firmaets kvalitetsstyring, med specielt fokus på virksomhedens Pharma transporter.

Selskabet har indgået en række nye kunde- og agentaftaler i årets løb.

Selskabet er tilsluttet Danske Fragtmænd A/S og indgår i netværkene Nordic Chain AB, Pharma Logistics Alliance Network CVBA og System Alliance Europe GmbH. Selskabet har 28 europæiske samarbejdspartnere.

Den positive omsætningsudvikling har bidraget til årets positive resultat, som anses for tilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikkerheds faktorer

Selskabet forventer en øget omsætning i det kommende år med en indtjeningsmarginal på det nuværende niveau.

Dette forventes dog under forudsætning af, at den nuværende styrke i den europæiske økonomi og det generelle aktivitetsniveau fastholdes nogenlunde uforandret.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden er formelt ikke tilmeldt FN's "Global Compact" men har inden for sin indflydelsessfære valgt at følge de grundlæggende principper indenfor miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption.

I forhold til miljøpolitikken arbejdes der på at minimere brugen af miljøbelastende energier. Virksomheden er ISO14001 certificeret. Ved større investeringer beregnes CO2 belastningen inden investeringen foretages, ligesom der tages højde for motortypen. Endvidere er der løbende fokus på arbejdsprocesser, rutiner og de til rådighed stående teknologier.

Indenfor rimelige økonomiske rammer investeres i materiel med laveste CO2 belastning.

Virksomheden har i årets løb investeret i materiel i henhold til ovenstående og har derfor en forventning om at virksomhedens samlede CO2 belastning er mindsket. Fremtidige investeringer vil ligeledes blive foretaget i henhold til ovenstående politik, således at virksomhedens fremtidige CO2 belastning forventes mindsket i forhold til nuværende niveau.

Effekten af virksomhedens miljøpolitik er vanskelig at måle. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at der som følge af virksomhedens miljøpolitik, sker en mindre belastning af miljøet.

Virksomheden har aktuelt ikke udarbejdet politikker indenfor de øvrige områder.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99 b. Denne redegørelse udgør en del af ledelsesberetningen for Studsgaard Holding A/S med tilhørende datterselskaber for årsrapporten, der dækker perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018.

Koncernen ønsker altid at ansætte den bedst kvalificerede kandidat til jobbet. I 2019 forventes kønsfordelingen i såvel den generalforsamlingsvalgte ledelse samt i direktionen at være ligelig. Vores holdning er at diversitet giver de bedste løsninger under forudsætning af de rette kvalifikationer, og vi tilstræber generelt at gøre det muligt for begge køn at kandidere til alle vores lederstillinger.

Branchens sammensætning gør dog, at vi i de operationelle ledelseslag stadig må forvente en større andel af mænd end kvinder i årene fremover

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Studsgaard Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

I henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, baseret på følgende kriterier:

- * transporten er påbegyndt inden regnskabsårets udløb,
- * øvrige leveringer har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- * der foreligger en forpligtende salgsaftale med fastlagt pris,
- * på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Derudover indregnes i resultatopgørelsen værdireguleringer af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved transporter indregnes såfremt transporten er påbegyndt inden regnskabsårets udløb.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende lastvognsværksted indregnes i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

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 driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og Software

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdien), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år.

Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastsat til 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Scrapværdi
Bygninger på lejet grund	11 år	0 t.kr.
Bygninger på egen grund	50 år	0 t.kr.
Rullende materiel	5-8 år	6.364 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år	955 t.kr.

Produktionsanlæg og maskiner med en brugstid på 8 år afskrives de første 2 år med 20% pro anno og de sidste 6 år med 10% pro anno. Øvrigt driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid.

Scrapværdien udgør 0-10% af anskaffelssummen ved købt materiel, medens den på leaset materiel er fastsat af leasingselskabet til 10-30%.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diksonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

Modtagne acotobetalinger indregnes som forudbetalinger fra kunder under kortfristede gældsforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Studsgaard Holding A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, **indregnes** i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme,

Anvendt regnskabspraksis

indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning		548.999	521.510	0	0
Andre driftsindtægter		804	476	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-15.268	-11.938	0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-382.128</u>	<u>-366.984</u>	<u>-43</u>	<u>-34</u>
Bruttoresultat		152.407	143.064	-43	-34
Personaleomkostninger	2	<u>-132.567</u>	<u>-120.770</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før af- og nedskrivninger		19.840	22.294	-43	-34
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.003	-8.448	0	0
Andre driftsomkostninger		<u>-88</u>	<u>-211</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		11.749	13.635	-43	-34
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	8.899	10.538
Finansielle indtægter	5	917	114	870	0
Finansielle omkostninger	6	<u>-704</u>	<u>-816</u>	<u>-494</u>	<u>-546</u>
Resultat før skat		11.962	12.933	9.232	9.958
Skat af årets resultat	7	<u>-2.688</u>	<u>-2.863</u>	<u>42</u>	<u>112</u>
Årets resultat		<u>9.274</u>	<u>10.070</u>	<u>9.274</u>	<u>10.070</u>
Resultatdisponering	8				

Balance 31. december 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver					
Erhvervede patenter		812	1.274	0	0
Goodwill		<u>6.389</u>	<u>7.783</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>7.201</u>	<u>9.057</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Grunde og bygninger		20.720	21.931	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		21.232	15.592	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>3.737</u>	<u>4.758</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>45.689</u>	<u>42.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	57.669	58.770
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	339	343	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	12.111	11.239	12.085	11.215
Deposita	13	<u>593</u>	<u>573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>13.043</u>	<u>12.155</u>	<u>69.754</u>	<u>69.985</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>65.933</u>	<u>63.493</u>	<u>69.754</u>	<u>69.985</u>
Råvarer og hjælpematerialer		3.056	2.502	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		<u>352</u>	<u>332</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger		<u>3.408</u>	<u>2.834</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		79.068	70.831	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.559	198	0	0
Andre tilgodehavender		700	77	0	0
Selskabsskat		0	63	0	63
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.871</u>	<u>3.053</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>84.198</u>	<u>74.222</u>	<u>0</u>	<u>63</u>

Balance 31. december 2018 (fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver				
Likvide beholdninger	17.916	19.676	0	0
Omsætningsaktiver i alt	105.522	96.732	0	63
Aktiver i alt	171.455	160.225	69.754	70.048

Balance 31. december 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		500	500	500	500
Overkurs ved emission		0	9.500	0	9.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	17.669	18.770
Overført resultat		53.910	35.136	36.241	16.366
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.000	0	5.000
Egenkapital	14	54.410	50.136	54.410	50.136
Hensættelse til udskudt skat	15	1.493	1.689	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.493	1.689	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.346	4.604	0	0
Leasingforpligtelser		7.011	6.640	0	0
Anden gæld		0	2.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	10.357	13.244	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	5.849	5.936	0	0
Banker		4.498	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.998	68.625	28	19
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15.013	19.893
Selskabsskat		303	0	303	0
Anden gæld		22.547	20.595	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		105.195	95.156	15.344	19.912
Gældsforpligtelser i alt		115.552	108.400	15.344	19.912
Passiver i alt		171.455	160.225	69.754	70.048
Leje- og leasingforpligtelser	17				
Eventualposter mv.	18				

Balance 31. december 2018 (fortsat)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19			
Nærtstående parter og ejerforhold	20			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	500	9.500	35.136	5.000	50.136
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Køb af minoritetsandele	0	-9.500	9.500	0	0
Årets resultat	0	0	9.274	0	9.274
Egenkapital 31. december 2018	500	0	53.910	0	54.410

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	500	9.500	18.770	16.366	5.000	50.136
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Køb af minoritetsandele	0	-9.500	0	9.500	0	0
Årets resultat	0	0	-1.101	10.375	0	9.274
Egenkapital 31. december 2018	500	0	17.669	36.241	0	54.410

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	Koncern	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat		9.274	10.070
Ændring i driftskapital		<u>10.857</u>	<u>21.290</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.131	31.360
Renteindbetalinger og lignende		47	114
Renteudbetalinger og lignende		<u>-704</u>	<u>-815</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		19.474	30.659
Betalt selskabsskat		<u>-2.588</u>	<u>-3.424</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		16.886	27.235
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-345
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.759	-8.694
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>0</u>	<u>1.559</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.759	-7.480
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.887	-2.741
Betalt udbytte		<u>-5.000</u>	<u>-10.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.887	-12.741
Ændring i likvider		-1.760	7.014
Likvider 1. januar 2018		<u>19.676</u>	<u>12.662</u>
Likvider 31. december 2018		<u>17.916</u>	<u>19.676</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>17.916</u>	<u>19.676</u>
Likvider 31. december 2018		<u>17.916</u>	<u>19.676</u>

Noter

1 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

	Koncern	
	2018	2017
t.kr.		
Transport og spedition	529.811	507.626

Nettoomsætningen er henført til segmentet "Transport og spedition", idet ingen øvrige enkeltsegmenter udgør mere en 10% af den samlede nettoomsætning.

Geografisk - sekundært segment

	2018	2017
Transport og spedition, procentuel fordeling		
National	41	41
International	59	59

2 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Lønninger	120.997	110.418	0	0
Pensioner	8.983	8.186	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.587	2.166	0	0
	132.567	120.770	0	0

Heraf udgør vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse	2.907	3.407	0	0
	2.907	3.407	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	252	244	0	0
--	-----	-----	---	---

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	1.856	2.082	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	6.147	6.366	0	0
	8.003	8.448	0	0
der fordeler sig således:				
Erhvervede patenter	462	515	0	0
Goodwill	1.394	1.567	0	0
Bygninger	1.430	1.373	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	3.453	3.696	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.264	1.297	0	0
	8.003	8.448	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			8.899	10.538
			8.899	10.538

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	870	0	870	0
Andre finansielle indtægter	47	113	0	0
Valutakursgevinster	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>917</u>	<u>114</u>	<u>870</u>	<u>0</u>
6 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	479	476
Andre finansielle omkostninger	703	814	15	70
Kursreguleringer omkostninger	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>704</u>	<u>816</u>	<u>494</u>	<u>546</u>
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.811	3.361	-115	-112
Årets udskudte skat	-196	-498	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>73</u>	<u>0</u>	<u>73</u>	<u>0</u>
	<u>2.688</u>	<u>2.863</u>	<u>-42</u>	<u>-112</u>
8 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	0	5.000	0	5.000
Ekstraordinært udbytte	0	5.000	0	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdie metode	0	0	-1.101	-1.461
Overført resultat	<u>9.274</u>	<u>70</u>	<u>10.375</u>	<u>1.531</u>
	<u>9.274</u>	<u>10.070</u>	<u>9.274</u>	<u>10.070</u>
Ekstraordinært udbytte før regnskabsårets udløb	0	5.000	0	5.000
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	<u>7.000</u>	<u>0</u>	<u>7.000</u>	<u>0</u>
	<u>7.000</u>	<u>5.000</u>	<u>7.000</u>	<u>5.000</u>

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018	<u>2.387</u>	<u>14.772</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>2.387</u>	<u>14.772</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	1.113	6.989
Årets afskrivninger	<u>462</u>	<u>1.394</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>1.575</u>	<u>8.383</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>812</u>	<u>6.389</u>

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018	46.859	33.536	7.707
Tilgang i årets løb	0	10.256	503
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-9.338</u>	<u>-652</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>46.859</u>	<u>34.454</u>	<u>7.558</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	24.928	17.944	2.950
Årets afskrivninger	1.211	3.453	1.264
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-8.175</u>	<u>-393</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>26.139</u>	<u>13.222</u>	<u>3.821</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>20.720</u>	<u>21.232</u>	<u>3.737</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>9.592</u>	<u>0</u>

Noter

	Moderselskab	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018	40.000	40.000
Kostpris 31. december 2018	40.000	40.000
Værdireguleringer 1. januar 2018	18.770	20.232
Årets resultat	8.899	10.538
Udbytte modtaget	-10.000	-12.000
Værdireguleringer 31. december 2018	17.669	18.770
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	57.669	58.770

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BHS Logistics A/S	Rønne	100%	57.669	8.899
BHS Service Center A/S	Rønne	100%	2.930	942

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2018	347	347	0	0
Kostpris 31. december 2018	347	347	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2018	-5	-2	0	0
Valutakursregulering	-3	-2	0	0
Værdireguleringer 31. december 2018	-8	-4	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	339	343	0	0

Noter

12 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Nordic Chain AB	Malmø, Sverige	25%	535.460	31.008
Pharma Logistics Alliance Network CVBA (Plan Europa)	Genk, Belgien	33%	1.255.811	232.725

På tidspunkt for regnskabsafslæggelse foreligger der ikke 2018 årsregnskaber for ass. selskaber.

13 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdi- papirer og kapi- talandele	Deposita
Kostpris 1. januar 2018	11.540	573
Tilgang i årets løb	0	20
Kostpris 31. december 2018	<u>11.540</u>	<u>593</u>
Opskrivninger 1. januar 2018	-301	0
Årets opskrivninger	<u>872</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2018	<u>571</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>12.111</u>	<u>593</u>

Modørselskab

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Kostpris 1. januar 2018	<u>11.523</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>11.523</u>
Opskrivninger 1. januar 2018	-308
Årets opskrivninger	<u>870</u>
Opskrivninger 31. december 2018	<u>562</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>12.085</u>

Noter

14 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat				
1. januar 2018	1.689	2.187	0	0
Anvendt i året	<u>-196</u>	<u>-498</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.493</u>	<u>1.689</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	<u>Gæld 1. januar 2018</u>	<u>Gæld 31. december 2018</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Gæld til realkreditinstitutter	5.860	4.605	1.259	359
Leasingforpligtelser	9.320	9.601	2.590	0
Anden gæld	<u>4.000</u>	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>	<u>0</u>
	<u>19.180</u>	<u>16.206</u>	<u>5.849</u>	<u>359</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17 Leje- og leasingforpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	24.405	17.652	0	0
Mellem 1 og 5 år	48.550	38.447	0	0
Efter 5 år	<u>0</u>	<u>23</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>72.955</u>	<u>56.122</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

18 Eventualposter mv.

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at udføre transport for Danske Fragtmænd på strækningerne Bornholm - København.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Selskabet har bygninger beliggende på lejet grund, Tværmolen 3, 3700 Rønne. Selskabet har ved lejemålets ophør pligt til at nedtage bygninger og rydde grunden. Lejemålet løber indtil en af parterne opsiger aftalen. Lejemålet kan dog tidligst opsiges af udlejer pr. 31. oktober 2031. Ledelsen forventer ikke at fraflytte lejemålet indenfor en overskuelig fremtid og alternativt forventes bygninger og lejemål overdraget til anden virksomhed. Det er således ledelsens vurdering, at forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt. Der er som følge heraf ikke indregnet en hensat forpligtelse i balancen og der er ikke tillagt reetableringsomkostninger til aktivets kostpris.

Selskabet har bygninger beliggende på lejet grund, Vesthavnsvej 4, 3700 Rønne. Selskabet har ved lejemålets ophør pligt til at nedtage bygninger og rydde grunden. Lejemålet løber indtil en af parterne opsiger aftalen. Lejemålet kan dog tidligst opsiges af udlejer pr. 31. oktober 2027. Ledelsen forventer ikke at fraflytte lejemålet indenfor en overskuelig fremtid og alternativt forventes bygninger og lejemål overdraget til anden virksomhed. Det er således ledelsens vurdering, at forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt. Der er som følge heraf ikke indregnet en hensat forpligtelse i balancen og der er ikke tillagt reetableringsomkostninger til aktivets kostpris.

Selskabet har derudover ikke påtaget sig garantier, kautioner eller lignende forpligtelser, udover hvad der allerede fremgår af regnskabet.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en bogført værdi på t.kr. 20.720 er pantsat til realkreditinstitutter med hovedstol t.kr. 4.605 og kreditinstitutter med hovedstol t.kr. 5.765.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant t.kr. 20.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2018 t.kr. 79.854.

Selskabet har stillet garanti for Danske Fragtmænd a.m.b.a. på t.kr. 198. Danske Fragtmænd a.m.b.a. har indregnet beløbet i egenkapitalen.

Noter

20 Nærtstående parter og ejerforhold Bestemmende indflydelse

Hovedaktionær:
Morten Studsgaard, Sandflugtsvej 22, 3700 Rønne

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter omfatter løn og udbytter til hovedaktionær samt mellemregninger og forrentning af koncerninterne selskaber samt øvrige nærtstående parter. Transaktionerne vurderes at være sket på markedsmæssige vilkår.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Bornholms Revision A/S:				
Revisionshonorar	135	135	0	0
Andre ydelser	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>174</u>	<u>174</u>	<u>0</u>	<u>0</u>