

# STUDSGAARD HOLDING A/S

Vesthavnsvej 4 3700 Rønne

Telefon 56 93 15 00

Fax 56 93 15 01

CVR-nr. 25 08 88 40

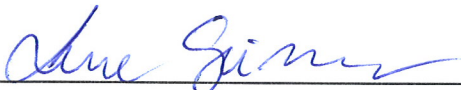
Retur til Bornholms Revision  
efter underskrift

## Studsgaard Holding A/S

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

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 30. april 2018



---

dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	17
Balance 31. december 2017	18
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	23
Noter til årsrapporten	24

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 15. april 2018

### Direktion



Morten Studsgaard  
direktør

### Bestyrelse



Elon Studsgaard  
formand



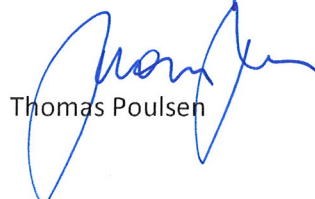
Søren Jørgensen



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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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 15. april 2018

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



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

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Studsgaard Holding A/S  
Vesthavnsvej 4  
3700 Rønne

CVR-nr.: 25 08 88 40

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Rønne

### Bestyrelse

Elon Studsgaard, formand  
Søren Jørgensen  
Morten Studsgaard  
Sara Studsgaard  
Thomas Poulsen

### Direktion

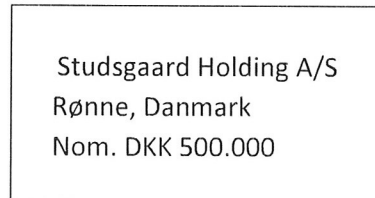
Morten Studsgaard, direktør

### Revision

Bornholms Revision A/S  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Tornegade 4  
3700 Rønne

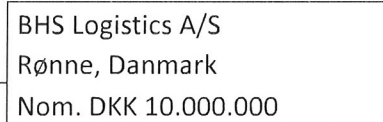
## Koncernoversigt

### Moderselskab

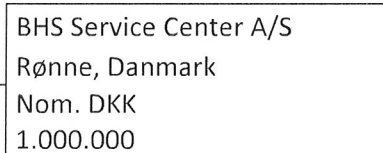


### Konsoliderede dattervirksomheder

100%

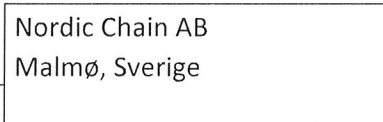


100%

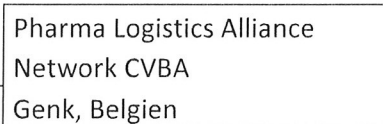


### Associerede virksomheder

25%



33%





## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2012/13
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	<u>15 mdr</u> t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	521.510	516.841	502.591	482.923	560.500
Resultat før finansielle poster	13.634	23.042	17.898	7.109	2.104
Resultat af finansielle poster	-701	-713	-2.072	-1.391	68
Årets resultat	10.070	17.379	11.438	4.262	2.054
Balancesum	160.222	152.391	146.634	153.578	163.691
Egenkapital	50.137	50.068	44.688	37.750	33.987
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	8,7%	15,4%	11,9%	4,5%	1,3%
Soliditetsgrad	31,3%	32,9%	30,5%	24,6%	20,8%
Forrentning af egenkapital	20,1%	36,7%	27,7%	11,9%	6,2%
Likviditetsgrad	101,7%	105,0%	103,3%	101,4%	100,3%

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 ser vicering af lastbiler og busser.

Godt halvdelen af aktiviteterne foregår i Norden, Kontinentet samt oversøisk, resten i Danmark.

### 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 2017 udviser et overskud på t.kr. 10.070, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 50.137.

Omsætningen viser en fremgang på 4,7 mio. kroner eller 1,0% sammenlignet med forrige regnskabsår. Antallet af ansatte er 224 og dermed på niveau med sidste år (omregnet til heltidsansatte).

Regnskabsårets resultat er som forventet og har båret præg af fortsat udvikling af virksomheden. Resultatet bærer præg af den øgede aktivitet, der har været i ind- og udland, specielt i første halvår. Andet halvår har været præget af effekten af kapacitetsmangel på fragtmarkedet og generel lavere markedsaktivitet.

Der har i årets løb været en ekstraordinær høj vækst indenfor de bornholmske aktiviteter. I årets løb er der blevet investeret kraftigt i styrkelse af firmaets kvalitetsstyring.

Selskabet har indgået en række nye kunde- og europæiske 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, med den fortsatte usikre økonomisk situation i Verden.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabet forventer en øget omsætning i det kommende år, samtidig med et resultat på nuværende niveau.

Dette dog under forudsætning af, at den nuværende europæiske økonomiske udvikling som det mindste bibeholdes.

## 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 henhold til miljøpolitikken arbejdes på at minimere brugen af miljøbelastende energier. Virksomheden er ISO14001 certificeret. Ved større investeringerne 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.

Ud fra de økonomiske rammer investeres i materiel med laveste CO2 belastning.

Virksomheden har i årets løb investeret i materiale i henhold til ovenstående og har derfor en forventning om at virksomhedens samlede CO2 belastning er mindsket. Fremtidige investeringer vil ligeledes foretages 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 2017 til 31. december 2017.

Koncernen ønsker altid at ansætte den bedst kvalificerede kandidat til jobbet. I 2018 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 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 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 forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Kurstab og gevinster samt væsentlige låneomkostninger fordeles over forpligtelsens løbetid.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Studsgaard Holding A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiel 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 administrationselskab 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.

### 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:

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger på lejet grund	11	år	0 t.kr
Bygninger på egen grund	50	år	0 t.kr
Rullende materiel	5-8	år	5.356 t.kr
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8	år	196 t.kr

Driftsmateriel 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 anskaffelsessummen 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.

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 nettorealisationsværdien 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 acontobetalingen indregnes som forudbetalinger fra kunder under kortfristede gældsforpligtelser.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, 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.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm 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 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>521.510</b>	<b>516.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.576	361	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-11.938	-11.669	0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-368.084</u>	<u>-359.292</u>	<u>-34</u>	<u>-33</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>143.064</b>	<b>146.241</b>	<b>-34</b>	<b>-33</b>
Personaleomkostninger	2	<u>-120.771</u>	<u>-114.196</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>22.293</b>	<b>32.045</b>	<b>-34</b>	<b>-33</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.448	-8.977	0	0
Andre driftsomkostninger		<u>-211</u>	<u>-26</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>13.634</b>	<b>23.042</b>	<b>-34</b>	<b>-33</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	10.538	17.857
Finansielle indtægter	5	114	432	0	157
Finansielle omkostninger	6	<u>-815</u>	<u>-1.145</u>	<u>-546</u>	<u>-762</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.933</b>	<b>22.329</b>	<b>9.958</b>	<b>17.219</b>
Skat af årets resultat	7	<u>-2.863</u>	<u>-4.950</u>	<u>112</u>	<u>160</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>10.070</u></b>	<b><u>17.379</u></b>	<b><u>10.070</u></b>	<b><u>17.379</u></b>
Resultatdisponering	8				

## Balance 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede patenter		1.273	1.444	0	0
Goodwill		7.783	9.350	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>9.056</b>	<b>10.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		21.931	22.753	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		15.591	14.854	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.757	5.014	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>42.279</b>	<b>42.621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	58.770	60.232
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	343	345	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	11.240	11.309	11.215	11.285
Deposita	13	573	887	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.156</b>	<b>12.541</b>	<b>69.985</b>	<b>71.517</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>63.491</b>	<b>65.956</b>	<b>69.985</b>	<b>71.517</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.502	2.603	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		332	307	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.834</b>	<b>2.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		70.831	66.429	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		198	357	0	0
Andre tilgodehavender		77	743	0	0
Selskabsskat		63	0	63	0
Periodeafgrænsningsposter		3.052	3.333	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.221</b>	<b>70.862</b>	<b>63</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december 2017 (Fortsat)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>		
	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Likvide beholdninger		<u>19.676</u>	<u>12.662</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>96.731</u>	<u>86.435</u>	<u>63</u>	<u>0</u>
Aktiver i alt		<u><u>160.222</u></u>	<u><u>152.391</u></u>	<u><u>70.048</u></u>	<u><u>71.517</u></u>

## Balance 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500	500	500	500
Overkurs ved emission		9.500	9.500	9.500	9.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	18.770	0
Overført resultat		35.137	35.068	16.367	40.068
Foreslået udbytte for regnskabs- året		<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital</b>	14	<b><u>50.137</u></b>	<b><u>50.068</u></b>	<b><u>50.137</u></b>	<b><u>50.068</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	15	<u>1.689</u>	<u>2.187</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>1.689</u></b>	<b><u>2.187</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.604	6.171	0	0
Leasingforpligtelser		6.640	7.458	0	0
Anden gæld		<u>2.000</u>	<u>4.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b><u>13.244</u></b>	<b><u>17.829</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	5.936	6.024	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		68.625	56.945	19	19
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	19.892	20.208
Selskabsskat		0	1.222	0	1.222
Anden gæld		<u>20.591</u>	<u>18.116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>95.152</u></b>	<b><u>82.307</u></b>	<b><u>19.911</u></b>	<b><u>21.449</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>108.396</u></b>	<b><u>100.136</u></b>	<b><u>19.911</u></b>	<b><u>21.449</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>160.222</u></b>	<b><u>152.391</u></b>	<b><u>70.048</u></b>	<b><u>71.517</u></b>
Leje- og leasingforpligtelser	17				
Eventualposter m.v.	18				

## Balance 31. december 2017 (Fortsat)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19			
Nærtstående parter og ejerforhold	20			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21			

## Egenkapitaloppgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500	9.500	35.067	5.000	50.067
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Årets resultat	0	0	70	10.000	10.070
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500</b>	<b>9.500</b>	<b>35.137</b>	<b>5.000</b>	<b>50.137</b>

### Moderelskab

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500	9.500	20.231	14.836	5.000	50.067
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Årets resultat	0	0	-1.461	1.531	10.000	10.070
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500</b>	<b>9.500</b>	<b>18.770</b>	<b>16.367</b>	<b>5.000</b>	<b>50.137</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Note	Koncern	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Årets resultat	10.070	17.379
Ændring i driftskapital	21.290	16.125
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>31.360</b>	<b>33.504</b>
Renteindbetalinger og lignende	114	432
Renteudbetalinger og lignende	-815	-1.144
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>30.659</b>	<b>32.792</b>
Betalt selskabsskat	-3.424	-4.094
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.235</b>	<b>28.698</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-345	-860
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.694	-9.318
Salg af materielle anlægsaktiver	1.559	2.246
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.480</b>	<b>-7.932</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-2.741	-3.673
Betalt udbytte	-10.000	-12.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-12.741</b>	<b>-15.673</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.014</b>	<b>5.093</b>
Likvider 1. januar 2017	12.662	7.569
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>19.676</b>	<b>12.662</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.676	12.662
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>19.676</b>	<b>12.662</b>

## Noter

### 1 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

	2017	2016
t.kr.		
Transport og spedition	507.626	516.841

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

#### Geografisk - sekundært segment

	2017	2016
Transport og spedition, procentuel fordeling		
National	41	40
International	59	60

### 2 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Lønninger	110.419	104.119	0	0
Pensioner	8.186	8.136	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.166	1.941	0	0
	<b>120.771</b>	<b>114.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	3.407	3.355	0	0
	<b>3.407</b>	<b>3.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	224	238	0	0

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	2.082	2.003	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	6.366	6.974	0	0
	<b>8.448</b>	<b>8.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Erhvervede patenter	515	401	0	0
Goodwill	1.567	1.602	0	0
Bygninger	1.373	1.083	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	3.696	4.564	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.297	1.327	0	0
	<b>8.448</b>	<b>8.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>Moderselskab</b>	
			2017	2016
			t.kr.	t.kr.
<b>4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			10.538	17.857
			<b>10.538</b>	<b>17.857</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	166	0	157
Andre finansielle indtægter	113	266	0	0
Valutakursgevinster	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>114</u></b>	<b><u>432</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>157</u></b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	476	692
Andre finansielle omkostninger	813	1.145	70	70
Kursreguleringer omkostninger	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>815</u></b>	<b><u>1.145</u></b>	<b><u>546</u></b>	<b><u>762</u></b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.361	5.276	-112	-160
Årets udskudte skat	<u>-498</u>	<u>-326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.863</u></b>	<b><u>4.950</u></b>	<b><u>-112</u></b>	<b><u>-160</u></b>
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	5.000	5.000	5.000	5.000
Ekstraordinært udbytte	5.000	7.000	5.000	7.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.461	9.357
Overført resultat	<u>70</u>	<u>5.379</u>	<u>1.531</u>	<u>-3.978</u>
	<b><u>10.070</u></b>	<b><u>17.379</u></b>	<b><u>10.070</u></b>	<b><u>17.379</u></b>

## Noter

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Erhvervede patenter</u>	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2017	2.070	14.772
Tilgang i årets løb	345	0
Afgang i årets løb	<u>-29</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>2.386</u>	<u>14.772</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	627	5.422
Årets afskrivninger	515	1.567
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-29</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>1.113</u>	<u>6.989</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>1.273</u></b>	<b><u>7.783</u></b>

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Grunde og byg- ninger</u>	<u>Produktions- anlæg og ma- skiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2017	46.308	39.223	8.054
Tilgang i årets løb	551	6.031	2.112
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-11.719</u>	<u>-2.459</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>46.859</u>	<u>33.535</u>	<u>7.707</u>

## Noter

### 10 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	23.555	24.369	3.040
Årets afskrivninger	1.373	3.696	1.297
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-634
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.121	-753
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>24.928</u>	<u>17.944</u>	<u>2.950</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>21.931</u></b>	<b><u>15.591</u></b>	<b><u>4.757</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>9.192</u>	<u>0</u>

#### Moderselskab

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2017	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	20.232	10.874
Årets resultat	10.538	17.858
Udbytte modtaget	<u>-12.000</u>	<u>-8.500</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>18.770</u>	<u>20.232</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>58.770</u></b>	<b><u>60.232</u></b>

## Noter

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BHS Logistics A/S	Rønne	100%	58.770	10.538
BHS Service Center A/S	Rønne	100%	2.988	651

	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2017	347	347	0	0
Kostpris 31. december 2017	347	347	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2017	-2	3	0	0
Valutakursregulering	-2	-5	0	0
Værdireguleringer 31. december 2017	-4	-2	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>343</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 Europe)	Genk, Belgium	33%	1.255.811	232.725

## Noter

### 13 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Andre værdi- papirer og kapi- talandele</u>	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2017	11.540	887
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-314</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>11.540</u>	<u>573</u>
Opskrivninger 1. januar 2017	-230	0
Årets opskrivninger	<u>-69</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>-299</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>11.241</u></b>	<b><u>573</u></b>

### 13 Finansielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	<u>Andre vær- dipapirer og kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2017	<u>11.523</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>11.523</u>
Opskrivninger 1. januar 2017	-238
Årets opskrivninger	<u>-70</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>-308</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>11.215</u></b>



## Noter

### 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt t.kr. 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	2.187	2.513	0	0
Anvendt i året	-498	-326	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b>	<b>1.689</b>	<b>2.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2017	Gæld 31. december 2017	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	7.111	5.860	1.256	592
Leasingforpligtelser	10.742	9.320	2.680	0
Anden gæld	6.000	4.000	2.000	0
	<b>23.853</b>	<b>19.180</b>	<b>5.936</b>	<b>592</b>

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>17 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	17.652	19.372	0	0
Mellem 1 og 5 år	38.447	34.214	0	0
Efter 5 år	<u>23</u>	<u>18</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>56.122</b></u>	<u><b>53.604</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## 18 Eventualposter m.v.

### Kontraktlige forpligtelser

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

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet er som administrationselskab 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 belligende på lejet grund. 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.

## Noter

### 18 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Selskabet har bygninger belligende på lejet grund. 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. 21.931 er pantsat til realkreditinstitutter med hovedstol t.kr. 5.860 og kreditinstitutter med 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 2017 t.kr. 69.108.

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

### 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.

## Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Bornholms Revision A/S:				
Revisionshonorar	135	135	0	0
Andre ydelser	<u>25</u>	<u>39</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>160</b></u>	<u><b>174</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>