

## **Studsgaard Holding A/S**

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

## **Årsrapport for 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den

---

Nicolaj Grandjean  
dirigent



Tornegade 4, 1. sal, 3700 Rønne  
Gl. Rønnevej 17A, 3730 Nexø

mail@bornholmsrevision.dk • bornholmsrevision.dk  
CVR: DK-37 85 84 98 • Tel. 5695 1066

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	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	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023	19
Balance 31. december 2023	20
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023	25
Noter	26

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den

### Direktion

Morten Studsgaard  
CEO

### Bestyrelse

Søren Jørgensen  
formand

Birgitte Jespersen Skade

Morten Studsgaard

Sara Studsgaard

Anne Christine Beck

## 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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

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 2023

Hjemsted: Bornholm

### Bestyrelse

Søren Jørgensen, formand  
Birgitte Jespersen Skade  
Morten Studsgaard  
Sara Studsgaard  
Anne Christine Beck

### Direktion

Morten Studsgaard, CEO

### Revision

Bornholms Revision A/S  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Tornegade 4  
3700 Rønne

## Koncernoversigt

### Moderselskab

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

100%

### Konsoliderede dattervirksomheder

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

100%

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

33%

### Andre Kapitalinteresser

Nordic Chain  
AB  
Malmø,  
Sverige



## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	602.969	700.011	605.342	538.202	558.651
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	13.596	50.761	25.801	27.066	22.903
Resultat før finansielle poster	1.032	40.229	16.927	18.065	14.311
Resultat af finansielle poster	-628	896	-112	-1.354	-368
Årets resultat	-475	31.673	13.209	12.911	10.838
<b>Balance</b>					
Balancesum	198.376	194.256	182.381	184.243	160.996
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.432	-16.786	-4.926	-7.527	-4.414
Egenkapital	59.408	67.043	64.370	64.160	58.248
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,5%	21,4%	9,2%	10,5%	8,6%
Soliditetsgrad	29,9%	34,5%	35,3%	34,8%	36,2%
Forrentning af egenkapital	-0,8%	48,2%	20,6%	21,1%	19,2%
Likviditetsgrad	119,9%	124,0%	127,2%	130,3%	111,6%

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

## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for datterselskabet BHS Logistics er landevejstransport. Derudover udføres logistikopgaver, shipping samt forhandling og servicering af lastbiler og busser gennem datterselskabet BHS Service Center.

BHS Logistics varetager transportopgaver inden for almindelig landevejstransport og entreprenørkørsel og råder over 131 trækere og køretøjer samt ca. 314 trailere. Ca. 155 er køletrailere, hvoraf 102 anvendes i BHS Logistics' pharma-division, hvor selskabet er en markedsledende aktør, og hvor alle involverede medarbejdere er GDP (Good Distribution Practice) trænet.

Godt halvdelen af aktiviteterne foregår i Danmark, mens resten er fordelt på Norden, det europæiske kontinent og oversøiske transportere

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Studsgaard Holdings resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på t.kr. 475, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på t.kr. 59.408.

Koncernen forventede øget omsætning i 2023 og et resultat på samme niveau som 2022. Koncernens forretningsområder er påvirket af de samfundsmæssige økonomiske forhold for transportmarkedet og det medfører et omsætningsfald i 2023. Nettoomsætningen er faldet 100 mio. kr. svarende til 14,6 % i forhold til 2022. Omsætningsfaldet påvirker resultatet. Antallet af ansatte er 303 mod 298 ved udgangen af forrige regnskabsår.

I

I løbet af året har koncernen fortsat haft fokus på specialisering inden for sine kerneområder og geografiske områder. Koncernen har i løbet af regnskabsåret investeret bredt i at øge organisationens kompetencer, herunder indenfor pharma-transport.

Koncernen har i årets løb også serviceret offshore-projekter ud af Rønne Havn. Koncernen har indgået en række nye kundeaftaler og udvidet sin europæiske dækning i årets løb. Koncernen er tilsluttet Danske Fragtmænd A/S og indgår i netværkene Nordic Chain AB og System Alliance Europe GmbH. Selskabet har 24 europæiske samarbejdspartnere.

Koncernen fortsætter med at være en vigtig del af pharma-transportnetværket Skandi Network, der udfører last mile distribution af medicinalprodukter i hele Europa.

For at kunne følge med kundernes behov og fremtidssikre virksomhedens generelle positive udvikling, tog koncernen en nyopført og moderne terminal i brug i Køge. Terminalen blev taget i brug i andet halvår af 2022 og har haft fuld effekt i 2023. Terminalen samler alle sjællandske aktiviteter og vil samtidigt være udgangspunktet for koncernens udenlandske transportere.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Koncernen har pr. 1. januar 2024 opkøbt selskabet First Cargo Sweden AB. First Cargo Sweden AB har 31 medarbejdere og 70 køretøjer fordelt på terminaler i Gøteborg, Malmø og Madrid. I 2022 havde First Cargo omsætning på SEK 422m og EBITDA på SEK 43m. Med opkøbet udbygger koncernen sit netværk i Norden og Europa.

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

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

2024 forventes at være et år, hvor man som transportvirksomhed skal navigere hurtigt på grund af mange variable faktorer. Transportmarkedet oplever stigende ledig kapacitet, og den fulde effekt af EU's mobilitetspakke viser sig på omkostningssiden. Det er desuden usikkert, hvorvidt vejpakken har medført yderligere fald i transportkapaciteten.

Brændstofpriser udgør en særlig udfordring for transportmarkedet. For at undgå en udhuling af koncernens indtjening, kræver det en tilsvarende regulering af fragtpriiserne uden samtidigt tab af konkurrenceevne, hvilket udgør en usikkerhedsfaktor.

Koncernen forventer en øget omsætning i 2024 og et forbedret resultat under forudsætning af at den nuværende økonomiske udvikling i Europa fortsætter og krigen i Ukraine ikke har en yderligere negativ påvirkning på handelsaktiviteten.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen 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. Der henvises til BHS Logistics' hjemmeside: <https://bhslogistics.dk/sustainability/>.

I forhold til miljøpolitikken arbejdes der på at minimere brugen af miljøbelastende energier. BHS Logistics 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 værende teknologier.

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

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

Koncernen har implementeret en bilpolitik der indebærer at firmabiler hovedsageligt skal være miljøkategoriseret i energiklasse A eller bedre.

## Ledelsesberetning

### **Beskrivelse af de væsentligste risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter**

I 2022 tog koncernen i brug en nye terminal i Køge. Terminalen blev opført efter BREEAM standard og med et solcelleanlæg på 1.750 m<sup>2</sup> med en forventet årlig produktion på 349 kWp. Flytningen til den nye terminal forventes at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen minimum 250 ton årligt i form af mere effektive transportere.

I 2023 installerede koncernen solcelleanlæg på pakhus, servicecenter og kontorbygning i Rønne. Solcellerne forventes at producere 198 MWh årligt og reducere CO<sub>2</sub>-udledning med 19 ton årligt. For at yderligere reducere CO<sub>2</sub>-udledningen, forventes det i 2024 at Hasselager får et solcelleanlæg.

### **Lovpligtig redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn**

#### **Beskrivelse af måltal vedrørende det underrepræsenterede køn**

##### *Måltal vedrørende det underrepræsenterede køn*

Oplysning om, at redegørelse for det underrepræsenterede køn ikke oplyses, men gives på koncernniveau.

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 2023 til 31. december 2023. Koncernen ønsker altid at ansætte den bedst kvalificerede kandidat til jobbet. Kønsfordelingen i såvel den generalforsamlingsvalgte ledelse er 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.

### **Beretning om betalinger til myndigheder**

Selskaberne har betalt 32,3 mio. i moms, 60 mio. kr. i A-skat/AM- bidrag og selskabsskat med 3,4 mio.kr.

### **Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik**

Oplysning om virksomhedens arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål

Koncernen har udarbejdet politikker for såvel medarbejderes som forretningspartneres data. Politikkerne omfatter, hvorledes data indsamles, behandles, anvendes, deles og slettes. Politikkerne opdateres løbende efter udviklingen i samfundet.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Studsgaard Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. 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 det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, 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 virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens 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 mv. til selskabets medarbejdere.

### **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 finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

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:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger på lejet grund	11 år	0 t.kr.
Bygninger på egen grund	50 år	0 t.kr.
Rullende materiel	5-8 år	8.450 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år	2 t.kr.
Indretning af lejede lokaler	10 år	0 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 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.



## 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 diskonteringsfaktor 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, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

### **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, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

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 acantobetalinger indregnes som forudbetalinger fra kunder under kortfristede gældsforpligtelser.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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, kapitalinteresser 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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

## 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 nettoprovenuet 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 nominel 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

### 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 resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>602.969</b>	<b>700.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		8.017	19.757	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-13.505	-11.481	0	0
Andre eksterne omkostninger		-410.652	-491.865	-42	-66
<b>Bruttoresultat</b>		<b>186.829</b>	<b>216.422</b>	<b>-42</b>	<b>-66</b>
Personaleomkostninger	2	-173.233	-165.661	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>13.596</b>	<b>50.761</b>	<b>-42</b>	<b>-66</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-12.175	-10.344	0	0
Andre driftsomkostninger		-389	-188	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.032</b>	<b>40.229</b>	<b>-42</b>	<b>-66</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	479	30.486
Finansielle indtægter	5	1.349	1.807	861	1.741
Finansielle omkostninger	6	-1.977	-911	-1.839	-526
<b>Resultat før skat</b>		<b>404</b>	<b>41.125</b>	<b>-541</b>	<b>31.635</b>
Skat af årets resultat	7	-879	-9.452	66	38
<b>Årets resultat</b>		<b>-475</b>	<b>31.673</b>	<b>-475</b>	<b>31.673</b>
Resultatdisponering	8				

## Balance 31. december 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Software		7.463	5.562	0	0
Goodwill		0	813	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>7.463</b>	<b>6.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	10	7.025	9.521	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10	33.185	38.792	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	6.660	5.751	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	2.553	2.613	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>49.423</b>	<b>56.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	66.123	72.804
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	177	176	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	13.234	13.969	13.215	13.935
Andre tilgodehavender	13	0	8	0	0
Deposita	13	596	593	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>14.007</b>	<b>14.746</b>	<b>79.338</b>	<b>86.739</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>70.893</b>	<b>77.798</b>	<b>79.338</b>	<b>86.739</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.377	1.773	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		92	106	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.469</b>	<b>1.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.185	105.004	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		631	1.091	0	0
Andre tilgodehavender		240	286	0	0
Selskabsskat		2.285	0	2.285	0
Periodeafgrænsningsposter	14	3.698	2.922	0	0

## Balance 31. december 2023 (fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender	<b>100.039</b>	<b>109.303</b>	<b>2.285</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger	<b>25.975</b>	<b>5.275</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omsætningsaktiver i alt	<b>127.483</b>	<b>116.458</b>	<b>2.285</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>198.376</b>	<b>194.256</b>	<b>81.623</b>	<b>86.739</b>

## Balance 31. december 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	662	26.123	32.804
Reserve for dagsværdi af sikring		-160	0	-160	0
Overført resultat		59.068	58.881	32.945	26.739
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	7.000	0	7.000
<b>Egenkapital</b>	15	<b>59.408</b>	<b>67.043</b>	<b>59.408</b>	<b>67.043</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	1.501	779	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.501</b>	<b>779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		173	364	0	0
Leasingforpligtelser		18.224	19.557	0	0
Anden gæld		12.788	12.631	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>31.185</b>	<b>32.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	3.675	5.450	0	0
Banker		10	5.688	10	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.186	58.308	36	36
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	22.169	18.512
Selskabsskat		0	1.148	0	1.148
Anden gæld		19.411	23.288	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>106.282</b>	<b>93.882</b>	<b>22.215</b>	<b>19.696</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>137.467</b>	<b>126.434</b>	<b>22.215</b>	<b>19.696</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>198.376</b>	<b>194.256</b>	<b>81.623</b>	<b>86.739</b>
Eventualforpligtelser	19				



## Balance 31. december 2023 (fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20			
Nærtstående parter og ejerforhold	21			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	500	662	0	58.881	7.000	67.043
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-7.000	-7.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-205	0	0	-205
Årets resultat	0	-662	0	187	0	-475
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	45	0	0	45
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>-160</b>	<b>59.068</b>	<b>0</b>	<b>59.408</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	500	32.804	0	26.739	7.000	67.043
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-7.000	-7.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-160	0	0	-160
Årets resultat	0	-6.681	0	6.206	0	-475
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500</b>	<b>26.123</b>	<b>-160</b>	<b>32.945</b>	<b>0</b>	<b>59.408</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023

	Note	Koncern	
		2023	2022
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat		-475	31.673
Reguleringer		12.987	-16.000
Ændring i driftskapital		25.347	4.644
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>37.859</b>	<b>20.317</b>
Renteindbetalinger og lignende		-1.349	-1.949
Renteudbetalinger og lignende		1.257	922
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>37.767</b>	<b>19.290</b>
Betalt selskabsskat		-3.458	-4.723
Andre reguleringer		4.148	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>38.457</b>	<b>14.567</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.591	-3.603
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.432	-16.786
Salg af materielle anlægsaktiver		7.152	18.205
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>129</b>	<b>-2.184</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-227	-233
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-4.982	-3.287
Betalt udbytte		-7.000	-29.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-12.209</b>	<b>-32.520</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>26.377</b>	<b>-20.137</b>
Likvider 1. januar 2023		-412	19.725
<b>Likvider 31. december 2023</b>		<b>25.965</b>	<b>-412</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		25.975	5.275
Kassekredit		-10	-5.687
<b>Likvider 31. december 2023</b>		<b>25.965</b>	<b>-412</b>

## Noter

### 1 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

	2023	2022
t.kr.		
Nettoomsætning	602.969	700.011

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

#### Geografisk - sekundært segment

	2023	2022
Transport og spedition, procentuel fordeling		
National	44	44
International	56	56

### 2 Personaleomkostninger

	Koncern		Morderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Lønninger	156.736	150.123	0	0
Pensioner	14.173	11.708	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.845	3.310	0	0
Andre personaleomkostninger	479	520	0	0
	<b>173.233</b>	<b>165.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	5.515	5.281	0	0
Bestyrelse og direktion	800	800	0	0
	<b>6.315</b>	<b>6.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	303	298	0	0
--	-----	-----	---	---

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	1.503	1.799	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	10.672	8.545	0	0
	<b>12.175</b>	<b>10.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Erhvervede patenter	690	405	0	0
Goodwill	813	1.394	0	0
Bygninger	1.764	1.509	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7.240	6.045	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.608	931	0	0
Indretning af lejede lokaler	60	60	0	0
	<b>12.175</b>	<b>10.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>Moderselskab</b>	
			2023	2022
			t.kr.	t.kr.
<b>4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			479	30.486
			<b>479</b>	<b>30.486</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	1.349	1.785	861	1.741
Kursreguleringer	0	22	0	0
	<b>1.349</b>	<b>1.807</b>	<b>861</b>	<b>1.741</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.109	474
Andre finansielle omkostninger	1.963	859	730	0
Kursreguleringer omkostninger	14	0	0	0
Rentetillæg selskabsskat	0	52	0	52
	<b>1.977</b>	<b>911</b>	<b>1.839</b>	<b>526</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	157	6.748	-66	-38
Årets udskudte skat	722	2.704	0	0
	<b>879</b>	<b>9.452</b>	<b>-66</b>	<b>-38</b>
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	0	7.000	0	7.000
Ekstraordinært udbytte	0	20.000	0	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-662	0	-6.681	1.486
Overført resultat	187	4.673	6.206	3.187
	<b>-475</b>	<b>31.673</b>	<b>-475</b>	<b>31.673</b>

## Noter

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Software	Goodwill
t.kr.		
Kostpris 1. januar 2023	8.844	14.772
Tilgang i årets løb	2.591	0
Kostpris 31. december 2023	11.435	14.772
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	3.282	13.959
Årets afskrivninger	690	813
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	3.972	14.772
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>7.463</b>	<b>0</b>

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2023	38.441	64.634	9.815	2.673
Tilgang i årets løb	890	3.711	2.103	0
Afgang i årets løb	-3.272	-6.510	-343	0
Overførsler i årets løb	-155	-336	491	0
Kostpris 31. december 2023	35.904	61.499	12.066	2.673

## Noter

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	28.919	25.842	4.064	60
Årets afskrivninger	1.764	7.240	1.608	60
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.791	-4.738	-308	0
Overførsler i årets løb	-13	-30	42	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	<u>28.879</u>	<u>28.314</u>	<u>5.406</u>	<u>120</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b><u>7.025</u></b>	<b><u>33.185</u></b>	<b><u>6.660</u></b>	<b><u>2.553</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>22.385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### Morderselskab

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2023	40.000	40.000
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2023	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>



## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)</b>		
Værdireguleringer 1. januar 2023	32.804	31.318
Årets resultat	479	30.486
Udbytte modtaget	-7.000	-29.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-160	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 31. december 2023	26.123	32.804
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>66.123</b>	<b>72.804</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BHS Logistics A/S	Rønne	100%	66.283	479
BHS Service Center A/S	Rønne	100%	3.183	587

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2023	191	99	0	0
Tilgang i årets løb	0	92	0	0
Kostpris 31. december 2023	191	191	0	0

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>				
Værdireguleringer 1. januar 2023	-15	-6	0	0
Årets afgang	1	-9	0	0
Værdireguleringer 31. december 2023	-14	-15	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>177</b>	<b>176</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	33%	452.000	0
Skandi Network	Namur, Belgien	7%	1.263.338	0

### 13 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre værdipapirer og kapitalandele		
	Andre tilgodehavender	Deposita	
Kostpris 1. januar 2023	11.539	8	593
Tilgang i årets løb	0	0	3
Afgang i årets løb	0	-8	0
Kostpris 31. december 2023	11.539	0	596
Opskrivninger 1. januar 2023	2.430	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-735	0	0
Opskrivninger 31. december 2023	1.695	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>13.234</b>	<b>0</b>	<b>596</b>

## Noter

### 13 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre værdipa- pirer og kapi- talandele
Kostpris 1. januar 2023	11.523
Kostpris 31. december 2023	11.523
Opskrivninger 1. januar 2023	2.412
Årets opskrivninger	-720
Opskrivninger 31. december 2023	1.692
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>13.215</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 15 Egenkapital

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

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
1. januar 2023	779	0	0	0
31. december 2023	1.501	779	0	0
Materielle anlægsaktiver	132	1.286	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	1.014	-166	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	18	-122	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	119	15	0	0
Værdipapirer	0	3	0	0
Forudbetalte omkostninger	-561	-237	0	0
Udskudt skat er afsat med	-1.501	-779	0	0
	<b>1.501</b>	<b>779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld	Gæld		
	1. januar 2023	31. december 2023	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	590	173	0	0
Leasingforpligtelser	24.539	21.609	3.385	77
Anden gæld	12.871	13.077	290	10.472
	<b>38.000</b>	<b>34.859</b>	<b>3.675</b>	<b>10.549</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>18 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	36.760	26.561	0	0
Mellem 1 og 5 år	110.653	92.422	0	0
Efter 5 år	64.693	57.038	0	0
	<b>212.106</b>	<b>176.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 Eventualforpligtelser

### 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 belligende 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.

I tilknytning til erhvervelse af selskabet, First Cargo AB i 2024 har koncernen indgået en valutaterminskontrakt på T.SEK 110.000, som ved udgangen af 2023 har en negativ værdi på t.kr. 205 samt optaget et valutalån på t.kr. 35.350 som udbetales i forbindelse med handlens gennemførelse.

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

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en bogført værdi på t.kr. 7.025 er pantsat til realkreditinstitutter med hovedstol t.kr. 2.942 og kreditinstitutter med hovedstol t.kr. 5.765.

## Noter

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant t.kr. 20.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2023 t.kr. 90.968.

Datterselskab har overfor bank afgivet ubegrænset selvskyldner kaution overfor Bornholm Pro Cycling ApS

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Hovedaktionær:  
Morten Studsgaard, Løjesøvej 1A, 3670 Veksø.

#### 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.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Bornholms Revision A/S:				
Revisionshonorar	160	150	40	40
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	50	0	25
Skatterådgivning	23	0	23	0
Andre ydelser	50	0	50	0
	<b>233</b>	<b>200</b>	<b>113</b>	<b>65</b>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Morten Studsgaard

Adm. direktør

Serienummer: eec40c3a-9087-4aaf-add6-3fe194da3394

IP: 152.115.xxx.xxx

2024-05-22 13:04:23 UTC



## Morten Studsgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: eec40c3a-9087-4aaf-add6-3fe194da3394

IP: 152.115.xxx.xxx

2024-05-22 13:04:23 UTC



## Søren Jørgensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 48e888b1-32e5-4aee-a60e-5bc9f9a1f2f6

IP: 77.241.xxx.xxx

2024-05-22 13:44:06 UTC



## Anne Christine Beck

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b30d6520-947f-462d-aca3-b1c816e58f35

IP: 213.249.xxx.xxx

2024-05-22 21:47:40 UTC



## Birgitte Jespersen Skade

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3af9dd37-c389-43f2-99ce-c73b3d14d3ac

IP: 65.229.xxx.xxx

2024-05-23 07:25:07 UTC



## Sara Studsgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cea4e483-19d4-408c-b825-9ceff224cacb

IP: 217.74.xxx.xxx

2024-05-24 09:34:54 UTC



Penneo dokumentnøgle: P3GCY-PWDST-MMA1V-66MH8-POZDB-AJ552

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jens Otto Arboe Sonne

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 129d35c3-4254-406e-85a4-76842e7c213f

IP: 83.91.xxx.xxx

2024-05-26 05:29:39 UTC



## Nicolaj Helms Grandjean

Dirigent

Serienummer: 7626d2d5-3c41-4858-95bb-c7053821839b

IP: 152.115.xxx.xxx

2024-05-27 06:51:22 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**