

STUDSGAARD HOLDING A/S

Vesthavnsvej 4 3700 Rønne

Telefon 56 93 15 00

CVR-nr. 25 08 88 40

Studsgaard Holding A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Lene Geismar
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	19
Balance 31. december 2019	20
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	25
Noter til årsrapporten	26

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 16. marts 2020

Direktion

Morten Studsgaard
direktør

Bestyrelse

Søren Jørgensen
formand

Birgitte Jespersen Skade

Morten Studsgaard

Sara Studsgaard

Thomas Poulsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Studsgaard Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Studsgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 16. marts 2020

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

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

Selskabsoplysninger

Studsgaard Holding A/S
Vesthavnsvej 4
3700 Rønne

CVR-nr. 25 08 88 40

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2019

Hjemsted: Bornholm

Bestyrelse

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

Direktion

Morten Studsgaard, direktør

Revision

Bornholms Revision A/S
Godkendt revisionsaktieselskab
Tornegade 4
3700 Rønne

Koncernoversigt

Moderselskab

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

Konsoliderede dattervirksomheder

100%

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

100%

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

Associerede virksomheder

25%

Nordic Chain AB
Malmø, Sverige

33%

Pharma Logistics Alliance
Network CVBA
Genk, Belgien

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	558.651	548.999	521.510	516.841	502.591
Resultat før finansielle poster	14.311	11.749	13.635	23.042	17.898
Resultat af finansielle poster	-368	213	-702	-713	-2.072
Årets resultat	10.838	9.274	10.070	17.379	11.438
Balance					
Balancesum	160.994	171.455	160.225	152.391	146.634
Egenkapital	58.248	54.410	50.136	50.068	44.688
Nøgletal					
Afkastningsgrad	8,6%	7,1%	8,7%	15,4%	11,9%
Soliditetsgrad	36,2%	31,7%	31,3%	32,9%	30,5%
Forrentning af egenkapital	19,2%	17,7%	20,1%	36,7%	27,7%
Likviditetsgrad	111,6%	100,3%	101,7%	105,0%	103,3%

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

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er landtransport inkl. spedition. Derudover udføres logistikopgaver og shipping samt forhandling og ser vicering af lastbiler og busser.

I BHS Logistics A/S varetager over 100 trækere og køretøjer dagligt transportopgaver inden for såvel almindelig vejtransport som entreprenørkørsel. Koncernen råder desuden i dag over ca. 300 trailere, hvoraf ca. 2/3 er køletrailere, der indgår i vores Pharma-koncept, hvor BHS Logistics A/S er blandt de førende på markedet, og hvor alle medarbejdere er uddannet efter retningslinjerne for God Distributions Praksis for lægemidler fra Sundhedsstyrelsen.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på t.kr. 10.838, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 58.248.

Nettoomsætningen viser en fremgang på 9,7 mio. kroner eller 1,8 % sammenlignet med forrige regnskabsår. Antallet af ansatte er 279 mod 262 i sidste regnskabsår (omregnet til heltidsansatte). Stigningen i antal ansatte er hovedsagelig relateret til overtagelse af bolnæs-aktiviteterne ved Bornholmslinjens anløb i september 2018 som slår fuldt igennem i året.

Regnskabsårets resultat viser som forventet en positiv udvikling af virksomheden. Året har været præget af en generel lavere markedsaktivitet i dele af året i et meget konkurrencepræget marked, og koncernen er også set i det lys tilfreds med årets resultat.

Igen i år har BHS Logistics A/S investeret kraftigt i styrkelse af firmaets kvalitetsstyring, med specielt fokus på virksomhedens Pharma transporter. Tilsvarende har BHS haft og vil fortsat have fuld fokus på digitalisering af vores arbejdsgange, hvorved BHS Logistics A/S fortsat styrker sin ledende markedsposition..

Selskabet har indgået en række nye kunde- aftaler og udvidet vores europæiske dækning i året løb.

BHS Logistics A/S 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 og øget fokus på kapacitetsudnyttelsen har bidraget til årets positive resultat, som anses for tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling, idet selskabet selvfølgelig nøje følger udviklingen i Corona-virus.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

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

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

I forhold til miljøpolitikken arbejdes der på at minimere brugen af miljøbelastende energier.

Virksomheden er ISO14001 certificeret. Ved større investeringer beregnes CO2 belastningen inden investeringen foretages, ligesom der tages højde for motortypen. Endvidere er der løbende fokus på arbejdsprocesser, rutiner og de til rådighed stående teknologier.

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

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

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

Virksomheden har aktuelt ikke udarbejdet politikker indenfor de øvrige områder.

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 2019 til 31. december 2019.

Koncernen ønsker altid at ansætte den bedst kvalificerede kandidat til jobbet. I 2019 blev kønsfordelingen i såvel den generalforsamlingsvalgte ledelse samt i direktionen 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.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Studsgaard Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

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

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og Software

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 og associerede virksomheder

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

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 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning		558.651	548.999	0	0
Andre driftsindtægter		1.962	804	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-14.150	-15.268	0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-385.911</u>	<u>-382.128</u>	<u>-58</u>	<u>-43</u>
Bruttoresultat		160.552	152.407	-58	-43
Personaleomkostninger	2	<u>-137.649</u>	<u>-132.567</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før af- og nedskrivninger		22.903	19.840	-58	-43
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.475	-8.003	0	0
Andre driftsomkostninger		<u>-117</u>	<u>-88</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		14.311	11.749	-58	-43
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	10.958	8.899
Finansielle indtægter	5	355	917	311	870
Finansielle omkostninger	6	<u>-723</u>	<u>-704</u>	<u>-494</u>	<u>-494</u>
Resultat før skat		13.943	11.962	10.717	9.232
Skat af årets resultat	7	<u>-3.105</u>	<u>-2.688</u>	<u>121</u>	<u>42</u>
Årets resultat		<u>10.838</u>	<u>9.274</u>	<u>10.838</u>	<u>9.274</u>
Resultatdisponering	8				

Balance 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktiver					
Erhvervede patenter		1.028	812	0	0
Goodwill		4.995	6.389	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	6.023	7.201	0	0
Grunde og bygninger		19.545	20.720	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		20.055	21.232	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.315	3.737	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	42.915	45.689	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	61.627	57.669
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	338	339	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	12.426	12.111	12.396	12.085
Deposita	13	593	593	0	0
Finansielle anlægsaktiver		13.357	13.043	74.023	69.754
Anlægsaktiver i alt		62.295	65.933	74.023	69.754
Råvarer og hjælpematerialer		2.642	3.056	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		383	352	0	0
Varebeholdninger		3.025	3.408	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.155	79.068	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.496	1.559	0	0
Andre tilgodehavender		107	700	0	0
Selskabsskat		1	0	1	0
Periodeafgrænsningsposter		2.686	2.871	0	0
Tilgodehavender		76.445	84.198	1	0

Balance 31. december 2019

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>		
	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
Aktiver					
Likvide beholdninger		<u>19.228</u>	<u>17.916</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>98.699</u>	<u>105.522</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
Aktiver i alt		<u><u>160.994</u></u>	<u><u>171.455</u></u>	<u><u>74.024</u></u>	<u><u>69.754</u></u>

Balance 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.202	17.669
Overført resultat		52.748	53.910	33.546	36.241
Foreslået udbytte for regnskabs- året		<u>5.000</u>	<u>0</u>	<u>5.000</u>	<u>0</u>
Egenkapital	14	<u>58.248</u>	<u>54.410</u>	<u>58.248</u>	<u>54.410</u>
Hensættelse til udskudt skat	15	<u>1.317</u>	<u>1.493</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.317</u>	<u>1.493</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld til realkreditinstitutter		2.083	3.346	0	0
Leasingforpligtelser		6.262	7.011	0	0
Anden gæld		<u>4.641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	16	<u>12.986</u>	<u>10.357</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	3.285	5.849	0	0
Banker		1	4.498	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		945	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.722	71.998	36	28
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15.740	15.013
Selskabsskat		0	303	0	303
Anden gæld		<u>20.490</u>	<u>22.547</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>88.443</u>	<u>105.195</u>	<u>15.776</u>	<u>15.344</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>101.429</u>	<u>115.552</u>	<u>15.776</u>	<u>15.344</u>
Passiver i alt		<u>160.994</u>	<u>171.455</u>	<u>74.024</u>	<u>69.754</u>
Leje- og leasingforpligtelser	17				

Balance 31. december 2019 (fortsat)

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Eventualforpligtelser	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

Egenkapitaloppgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
t.kr.				
Egenkapital 1. januar 2019	500	53.910	0	54.410
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-7.000	0	-7.000
Årets resultat	<u>0</u>	<u>5.838</u>	<u>5.000</u>	<u>10.838</u>
Egenkapital 31. december 2019	<u>500</u>	<u>52.748</u>	<u>5.000</u>	<u>58.248</u>

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
t.kr.					
Egenkapital 1. januar 2019	500	17.669	36.241	0	54.410
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-7.000	0	-7.000
Årets resultat	<u>0</u>	<u>1.533</u>	<u>4.305</u>	<u>5.000</u>	<u>10.838</u>
Egenkapital 31. december 2019	<u>500</u>	<u>19.202</u>	<u>33.546</u>	<u>5.000</u>	<u>58.248</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Note	Koncern	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Årets resultat	10.837	9.274
Ændring i driftskapital	12.693	10.857
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.530	20.131
Renteindbetalinger og lignende	44	47
Renteudbetalinger og lignende	-723	-704
Pengestrømme fra ordinær drift	22.851	19.474
Betalt selskabsskat	-3.585	-2.588
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19.266	16.886
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-690	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.415	-10.759
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.105	-10.759
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-1.259	-1.262
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-2.590	-1.625
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-2.000	0
Betalt udbytte	-7.000	-5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.849	-7.887
Ændring i likvider	1.312	-1.760
Likvider 1. januar 2019	17.916	19.676
Likvider 31. december 2019	19.228	17.916
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.228	17.916
Likvider 31. december 2019	19.228	17.916

Noter

1 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

	Koncern	
	2019	2018
t.kr.		
Transport og spedition	543.143	529.811

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

Geografisk - sekundært segment

	2019	2018
Transport og spedition, procentuel fordeling		
National	41	41
International	59	59

2 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Lønninger	124.424	120.997	0	0
Pensioner	9.828	8.983	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.023	2.587	0	0
Andre personaleomkostninger	374	0	0	0
	137.649	132.567	0	0

Heraf udgør vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse	3.060	2.907	0	0
	3.060	2.907	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	279	262	0	0
--	-----	-----	---	---

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	1.868	1.856	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>6.607</u>	<u>6.147</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.475</u>	<u>8.003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der fordeler sig således:				
Erhvervede patenter	474	462	0	0
Goodwill	1.394	1.394	0	0
Bygninger	1.415	1.430	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	4.035	3.453	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.157</u>	<u>1.264</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.475</u>	<u>8.003</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			Moderselskab	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
			t.kr.	t.kr.
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			<u>10.958</u>	<u>8.899</u>
			<u>10.958</u>	<u>8.899</u>
			Moderselskab	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
			t.kr.	t.kr.
5 Finansielle indtægter				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	311	870	311	870
Andre finansielle indtægter	41	47	0	0
Kursreguleringer	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>355</u>	<u>917</u>	<u>311</u>	<u>870</u>

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	494	479
Andre finansielle omkostninger	723	703	0	15
Kursreguleringer omkostninger	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>723</u>	<u>704</u>	<u>494</u>	<u>494</u>
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.281	2.811	-121	-115
Årets udskudte skat	-176	-196	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>73</u>	<u>0</u>	<u>73</u>
	<u>3.105</u>	<u>2.688</u>	<u>-121</u>	<u>-42</u>
8 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	5.000	0	5.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.533	-1.101
Overført resultat	<u>5.838</u>	<u>9.274</u>	<u>4.305</u>	<u>10.375</u>
	<u>10.838</u>	<u>9.274</u>	<u>10.838</u>	<u>9.274</u>
9 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2019			2.387	14.772
Tilgang i årets løb			<u>690</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2019			<u>3.077</u>	<u>14.772</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019			1.575	8.383
Årets afskrivninger			<u>474</u>	<u>1.394</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2019			<u>2.049</u>	<u>9.777</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019			<u>1.028</u>	<u>4.995</u>

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
t.kr.			
Kostpris 1. januar 2019	46.859	34.453	7.558
Tilgang i årets løb	241	4.676	905
Afgang i årets løb	0	-7.305	-712
Overførsler i årets løb	<u>0</u>	<u>12.088</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>47.100</u>	<u>43.912</u>	<u>7.751</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	26.140	13.223	3.821
Årets afskrivninger	1.415	4.035	1.157
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.489	-542
Overførsler i årets løb	<u>0</u>	<u>12.088</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>27.555</u>	<u>23.857</u>	<u>4.436</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>19.545</u>	<u>20.055</u>	<u>3.315</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>9.592</u>	<u>0</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2019	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	0	0	17.669	18.770
Årets resultat	0	0	10.958	8.899
Udbytte modtaget	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-7.000</u>	<u>-10.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21.627</u>	<u>17.669</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61.627</u>	<u>57.669</u>

Noter

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BHS Logistics A/S	Rønne	100%	61.627	10.958
BHS Service Center A/S	Rønne	100%	2.639	609

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2019	347	347	0	0
Kostpris 31. december 2019	347	347	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2019	-8	-5	0	0
Valutakursregulering	-1	-3	0	0
Værdireguleringer 31. december 2019	-9	-8	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	338	339	0	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Nordic Chain AB	Malmø, Sverige	25%	524	25
Pharma Logistics Alliance Network CVBA (Plan Europa)	Genk, Belgien	33%	1.321	-90

Noter

13 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Deposita
t.kr.		
Kostpris 1. januar 2019	<u>11.539</u>	<u>593</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>11.539</u>	<u>593</u>
Opskrivninger 1. januar 2019	573	0
Årets opskrivninger	<u>314</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2019	<u>887</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>12.426</u>	<u>593</u>

Moderselskab

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2019	<u>11.523</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>11.523</u>
Opskrivninger 1. januar 2019	562
Årets opskrivninger	<u>311</u>
Opskrivninger 31. december 2019	<u>873</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>12.396</u>

14 Egenkapital

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat				
1. januar 2019	1.493	1.689	0	0
Anvendt i året	-959	-196	0	0
Udskudt skat er afsat med	783	0	0	0
	1.317	1.493	0	0
 16 Langfristede gældsforpligtelser				
t.kr.				
	<u>Gæld</u>	Gæld		
Koncern	1. januar 2019	31. december 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.605	3.346	1.262	126
Leasingforpligtelser	9.601	8.284	2.023	0
Anden gæld	2.000	4.641	0	0
	16.206	16.271	3.285	126
	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17 Leje- og leasingforpligtelser				
t.kr.				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	28.702	24.405	0	0
Mellem 1 og 5 år	52.148	48.550	0	0
	80.850	72.955	0	0

Noter

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

Selskabet har bygninger 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.

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. 19.546 er pantsat til realkreditinstitutter med hovedstol t.kr. 4.605 og kreditinstitutter med hovedstol t.kr. 5.765.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant t.kr. 20.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2019 t.kr. 70.926.

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

Noter

20 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Hovedaktionær:

Morten Studsgaard, Sandflugtsvej 22, 3700 Rønne

Transaktioner

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

21 Honorar til

generalforsamlingsvalgt revisor

Bornholms Revision A/S:

Revisionshonorar

Andre ydelser

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Revisionshonorar	140	135	36	34
Andre ydelser	<u>42</u>	<u>39</u>	<u>16</u>	<u>14</u>
	<u>182</u>	<u>174</u>	<u>52</u>	<u>48</u>

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.”

Birgitte Jespersen Skade

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-704376076853

IP: 213.32.xxx.xxx

2020-03-23 13:52:47Z

NEM ID 

Morten Studsgaard

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-490406893546

IP: 188.180.xxx.xxx

2020-03-23 14:43:56Z

NEM ID 

Thomas Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-048928793319

IP: 93.176.xxx.xxx

2020-03-23 14:50:51Z

NEM ID 

Sara Studsgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-210700149945

IP: 185.107.xxx.xxx

2020-03-24 09:34:04Z

NEM ID 

Søren Jørgensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-754410839508

IP: 77.241.xxx.xxx

2020-03-24 19:34:45Z

NEM ID 

Jens Otto Arboe Sonne

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-706567451436

IP: 83.91.xxx.xxx

2020-03-25 07:23:54Z

NEM ID 

Lene Brun Geismar

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-836926718312

IP: 188.180.xxx.xxx

2020-03-25 09:19:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 00GV4-BNLKO-PYE5H-578IS-3LLEB-GPHHE

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/validate>