



Fredericia Havn A/S

Vendersgade 74, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 25 27 69 22

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/4 2020

Mads Thejl Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Fredericia Havn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 19. marts 2020

Direktion

Morten Højrup Dethlefsen
adm. direktør

Bestyrelse

Rune Dalgaard Rasmussen
formand

Marco Bang Skou-Nielsen
næstformand

Morten Højrup Dethlefsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fredericia Havn A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Fredericia Havn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 vores 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 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 regnskabet 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Trekantområdet, den 19. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
mne28674

Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne44140

Selskabsoplysninger

Selskabet

Fredericia Havn A/S
Vendersgade 74
7000 Fredericia

Telefon: 7921 5000
Telefax: 7921 5005
E-mail: post@adp-as.dk
Hjemmeside: www.adp-as.dk

CVR-nr.: 25 27 69 22
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Fredericia

Bestyrelse

Rune Dalgaard Rasmussen, formand
Marco Bang Skou-Nielsen
Morten Højrup Dethlefsen

Direktion

Morten Højrup Dethlefsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	77.758	89.508	88.095	88.818	90.018
Resultat af ordinær primær drift	-18.802	4.762	15.505	17.741	15.464
Resultat før finansielle poster	63.668	11.767	17.797	17.743	19.504
Resultat af finansielle poster	-4.511	-2.681	9.447	1.822	-1.003
Årets resultat	59.157	9.086	27.244	19.565	18.501
Balance					
Balancesum	871.259	595.659	595.574	646.990	639.674
Egenkapital	589.500	536.636	528.920	566.922	550.158
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	14.801	41.435	36.275	37.477	47.932
- investeringsaktivitet	-167.325	-5.718	40.908	-10.696	-41.975
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-49.960	-10.912	-24.023	-13.997	-31.427
- finansieringsaktivitet	217.301	-17.411	-73.183	-13.261	-15.404
Årets forskydning i likvider	64.777	18.306	4.000	13.520	-9.447
Antal medarbejdere	45	42	36	37	32
Udbytte i DKK pr. aktie	268	268	355	398	398
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	81,9%	13,1%	20,2%	20,0%	21,7%
Afkastningsgrad	7,3%	2,0%	3,0%	2,7%	3,0%
Soliditetsgrad	67,7%	90,1%	88,8%	87,6%	86,0%
Forrentning af egenkapital	10,5%	1,7%	5,0%	3,5%	3,4%
Driftsmæssig egenkapitalforrentning	3,9%	2,9%	5,2%	3,6%	3,9%
Forrentning af rentebærende gæld	1,1%	-1,5%	4,3%	2,9%	1,1%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Fredericia Havn A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af havnens økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Væsentligste aktiviteter

Havnens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i drift af Fredericia Havn samt terminalen i Middelfart. Havnens hovedopgave er at servicere det regionale og lokale erhvervsliv med attraktive transport- og logistikløsninger.

Forretningsmæssig udvikling

I 2019 blev godsomsætningen over Fredericia Havn i alt 7,2 mio. tons, hvilket svarer til 2018.

De primære årsager til den marginale nedgang skyldes hovedsageligt, at det globale containermarked i 2019 har været udfordret af globale markedsvilkår med lave vækstrater til følge, hvilket har givet et lille fald i forhold til 2018, som var et rekordår for containerforretningen.

Selskabets største produktområde er fortsat flydende bulk med udskibningen af råolie fra Nordsøen som det væsentligste element. Produktionen af råolie fra Nordsøen er faldet markant gennem de senere år og udgør i 2019 kun 35 % af den samlede godsmængde over kaj.

Øvrige produktområder er tør bulk med landbrugsvarer som det vigtigste element samt styk- og containergods.

- Antallet af skibsanløb i 2019 udgjorde 940 mod 1.050 i 2018.

Samlet skibsbruttotonnage udgjorde 11,3 mio. BT i 2019 mod 12,0 mio. BT i 2018.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 59,2 mio. mod DKK 9,1 mio. i 2018, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 589,5 mio.

I 2019 solgte ADP Terminalen i Middelfart Trafikhavn til Middelfart kommune, som omfatter 53.721 kvadratmeter kajnære arealer og 11.600 kvadratmeter oplagringsfaciliteter. Salget betyder, at ADP udtræder af de bestående lejekontrakter og Middelfart kommune viderefører havneaktiviteterne - og der er blevet lavet en driftsaftale med Fredericia Havn for den fremtidige drift.

Voldgiftssagen fra 2018 er afsluttet og effekten er indregnet i 2019.

Ledelsesberetning

Derudover har et ekstraordinært godt marked for værdipapirer i 2019 givet et afkast på DKK 6,2 mio., hvilket er væsentligt over det forventede niveau og sidste år.

Den ordinære omsætning blev i alt DKK 77,7 mio., et fald på DKK 11,7 mio. i forhold til 2018, men i overensstemmelse med forventninger ved årets begyndelse. Det samlede resultatet på DKK 59,2 mio. anses som værende tilfredsstillende.

Investeringer

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver på havnen udgjorde netto DKK 41,9 mio. Af større investeringer kan nævnes:

- Møllebugten - Banespor DKK 14 mio.
- Recycling-plads DKK 24,8 mio.

Kapitalberedskabet

Havnens likvider er i 2019 steget fra DKK 35,3 mio. til DKK 100,1 mio., og beholdningen af værdipapirer er steget fra DKK 95,8 mio. til DKK 308,7 mio.

Driftsaktiviteterne har tilført DKK 14,8 mio. i likviditet.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Fredericia Havn er ikke udsat for særlige driftsmæssige risici ud over, hvad der er sædvanligt for branchen.

Markedsrisici

Flydende bulk er fortsat et væsentligt forretningssegment for Fredericia Havn og udgør 71 % af den samlede godsomsætning målt i godsmængder. Heraf udgøres en væsentlig andel af råolie fra de produktive felter i Nordsøen. Hermed er Fredericia Havn særligt eksponeret i forhold til faktorer, der påvirker omfanget af olieproduktionen, herunder udviklingen i olieprisen.

Herudover er selskabet ikke udsat for særlige risici bortset fra, hvad der er sædvanligt for branchen.

Valutarisici

Fredericia Havn er ikke udsat for valutarisici.

Ledelsesberetning

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er i årets løb steget med DKK 202,7 mio. og udgør DKK 250,2 mio. pr. 31. december 2019.

Selskabets portefølje af værdipapirer forvaltes af Danske Capital, Accunia og Artha Kapitalforvaltning. Der er indgået aftale med disse om, at investeringerne skal have en lav til middel risiko.

Strategi og målsætninger

Strategi

Fredericia Havn ønsker, som en del af ADP-koncernen, at være en førende logistikpartner i Østersøregionen og bidrage til at udvikle "DanmarkC" til et betydende logistik-knudepunkt i Skandinavien.

Strategien er at skabe en virksomhed, der tiltrækker kunder og samarbejdspartnere fra forskellige brancher med forskelligartede godstyper og med forskellige logistik- og servicebehov. Eksekvering af strategien vil på sigt medføre vækst i omsætningen. Væksten forventes opnået primært ved en udvidelse af markedet via nye løsninger og produkter og desuden ved opnåelse af en højere markedsandel på det eksisterende marked.

Strategien søges opnået gennem udvikling af løsninger og produkter med fokus på at skabe en unik kundeoplevelse. Som centralt element i strategien udvikles baglandsarealerne i Taulov med det sigte at knytte de forskellige transportformer tættere sammen og øge anvendelsen af søvejene til transport af gods til og fra den baltiske region.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2020 en fremgang i omsætningen på 5 %. Væksten forventes at komme fra projektlaster samt øget omsætning fra fast bulk.

Der forventes i 2020 et fortsat skarpt fokus på udvikling af forretningen, hvilket vil medføre øgede eksterne såvel som interne omkostninger.

For 2020 forventes resultatet at ligge i intervallet DKK 0-0,5 mio.

På nuværende tidspunkt er det ledelsens vurdering, at selskabets aktivitet og resultat for 2020 vil være påvirket af situationen omkring COVID-19. Da situationen med COVID-19 er på et tidligt stadie er det ikke muligt at forudsige potentiel indvirkning heraf. Det er således forventningen, at ovennævnte forventninger til resultat før skat vil blive påvirket negativt, men det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at vide, hvor meget påvirkningen bliver.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

Fredericia Havn foretager ikke forskning og udvikling.

Eksternt miljø

Det er Fredericia Havn A/S' mål at skabe vækst i harmoni med omgivelserne og med forståelse for det ansvar og den betydning en havnevirksomhed har for samfundet.

Det er Fredericia Havn A/S' målsætning, at havneterminalerne skal være gode naboer over for de lokalsamfund, som de er en del af. Derfor er Fredericia Havn A/S altid opmærksomme på de miljømæssige påvirkninger, som kan følge, når virksomheden udvikler sig henimod nye kundesegmenter og produkter. Som et internationalt trafikknudepunkt ønsker Fredericia Havn A/S at:

- føre en aktiv planpolitik, som giver mulighed for etablering af forskellige former for havnerelaterede virksomheder.
- sørge for, at miljømæssige påvirkninger minimeres gennem planlægning.
- indgå i et konstruktivt samarbejde med havnevirksomhederne og lokalsamfundet for at løse eventuelle miljømæssige påvirkninger.
- støtte virksomhedernes miljøaktiviteter gennem konkurrencedygtige funktionsbetingelser.
- sikre et godt arbejdsmiljø og en høj grad af sikkerhed under udførelsen af arbejdet, bl.a. via udarbejdet arbejdsmiljøredegørelse, sundhedsprofiler m.m.
- sikre at produktionsapparatet løbende optimeres med henblik på reducerede emissioner af CO₂ og reduktion i støjmæssig påvirkning.

Videnressourcer

Fredericia Havn A/S' kundetilpassede løsninger vil fremadrettet i stigende grad stille krav til øget videnindhold og vil i højere grad løbende skulle tilpasses til forandringer i markedet.

For til stadighed at kunne levere disse innovative løsninger er det afgørende, at virksomheden kan tiltrække og fastholde medarbejdere med de nødvendige kompetencer. Målsætningen er hele tiden at være på højde med nyeste viden. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer. Der arbejdes løbende med at optimere sammensætningen. Der er på nuværende tidspunkt ikke fastsat måltal. Medarbejdersammensætningen i ADP-koncernen i 2019 fremgår af moderselskabets årsrapport.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til omtalen i moderselskabet ADP's ledelsesberetning.

Redegørelse for kønsbaseret sammensætning af ledelsen jf. ÅRL § 99b

Der henvises til omtalen i moderselskabet ADP's ledelsesberetning.

Ledelsesberetning

Kodeks for virksomhedsledelse

Bestyrelsen og direktionen i selskabet forholder sig løbende til forhold vedrørende god selskabsledelse og samspillet med selskabets interessenter.

Medarbejderforhold

Fredericia Havn A/S vil være en attraktiv arbejdsplads med engagerede og ansvarlige medarbejdere, der har vilje og evne til fortsat at udvikle sig i takt med Fredericia Havn A/S' forretningsmæssige mål og udfordringer.

Fredericia Havn A/S arbejder derfor fortsat med løbende organisationsudvikling, der tilpasser organisationen til de udfordringer, der ligger i et vækstorienteret og kommercielt aktieselskab.

Risikostyring og intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelse

Risikostyring og intern kontrol for selskabet er 100 % sammenfaldende med koncernens politik og praksis herfor. Der henvises til beskrivelsen heraf i ledelsesberetningen for koncernen ADP A/S.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsens medlemmer i Fredericia Havn A/S er blandt ADP A/S' overordnede direktion og ledende medarbejdere.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed i nogle af årsrapportens poster ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelseshverv

Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen beklæder følgende andre bestyrelses- og direktionsposter:

Rune Dalgaard Rasmussen:

Administrerende direktør for Associated Danish Ports A/S

Bestyrelsesformand Taulov Dry Port Holding A/S

Bestyrelsesmedlem for Taulov Dryport A/S

Bestyrelsesmedlem for Fredericia Havn A/S og 1 datterselskab

Bestyrelsesmedlem for Nyborg Havn og 1 datterselskab

Marco Bang Skou-Nielsen:

Bestyrelsesmedlem for Fredericia Havn A/S og 1 datterselskab

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlem for Nyborg Havn A/S og 1 datterselskab

Morten Højrup Dethlefsen:

Bestyrelsesmedlem for Nyborg Havn A/S og 1 datterselskab

Bestyrelsesmedlem i Taulov Dry Port Holding A/S

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	2	77.758	89.508
Andre driftsindtægter	3	82.470	7.005
Andre eksterne omkostninger		<u>-39.680</u>	<u>-35.149</u>
Bruttoresultat		120.548	61.364
Personaleomkostninger	4	-26.814	-27.059
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5	<u>-30.066</u>	<u>-22.538</u>
Resultat før finansielle poster		63.668	11.767
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6	-8.889	-567
Finansielle indtægter	7	8.066	3.406
Finansielle omkostninger		<u>-3.688</u>	<u>-5.520</u>
Årets resultat		59.157	9.086

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Grunde og bygninger		118.818	135.176
Bassiner, sejlløb, moler, bolværker, veje og spor		159.721	184.586
Tekniske anlæg, maskiner og inventar		46.122	46.290
Materielle anlægsaktiver under udførelse		49.521	7.138
Materielle anlægsaktiver	8	374.182	373.190
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	6.767	15.658
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	57.407	51.513
Finansielle anlægsaktiver		64.174	67.171
Anlægsaktiver		438.356	440.361
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.529	11.478
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.958	10.913
Andre tilgodehavender		1.738	1.237
Periodeafgrænsningsposter	11	872	486
Tilgodehavender		24.097	24.114
Værdipapirer	12	308.696	95.851
Likvide beholdninger		100.110	35.333
Omsætningsaktiver		432.903	155.298
Aktiver		871.259	595.659

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000
Overkurs ved emission		129.166	129.166
Overført resultat		453.992	401.128
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.342	1.342
Egenkapital	13	589.500	536.636
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	15	2.756	2.628
Hensatte forpligtelser		2.756	2.628
Gæld til realkreditinstitutter		238.636	28.171
Langfristede gældsforpligtelser	16	238.636	28.171
Gæld til realkreditinstitutter	16	2.082	1.308
Kreditinstitutter		9.449	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.150	2.907
Anden gæld	17	16.799	23.127
Periodeafgrænsningsposter	18	887	882
Kortfristede gældsforpligtelser		40.367	28.224
Gældsforpligtelser		279.003	56.395
Passiver		871.259	595.659
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21		
Nærtstående parter	22		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23		
Anvendt regnskabspraksis	24		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2019					
Egenkapital 1. januar	5.000	129.166	401.128	1.342	536.636
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.342	-1.342
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	10.301	0	10.301
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-15.252	0	-15.252
Årets resultat	0	0	57.815	1.342	59.157
Egenkapital 31. december	5.000	129.166	453.992	1.342	589.500
2018					
Egenkapital 1. januar	5.000	129.166	392.979	1.775	528.920
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.775	-1.775
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	405	0	405
Årets resultat	0	0	7.744	1.342	9.086
Egenkapital 31. december	5.000	129.166	401.128	1.342	536.636

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		59.157	9.086
Reguleringer	19	-47.893	25.752
Ændring i driftskapital	20	-841	8.711
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.423	43.549
Renteindbetalinger og lignende		8.066	3.406
Renteudbetalinger og lignende		-3.688	-5.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet		14.801	41.435
Køb af materielle anlægsaktiver		-49.960	-10.912
Nettoinvestering i værdipapirer		-212.845	-3.170
Salg af materielle anlægsaktiver		101.374	5.949
Udlån tilknyttede virksomheder		-13.000	-2.400
Modtagne afdrag på tilgodehavender tilknyttede virksomheder		7.106	4.815
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-167.325	-5.718
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.639	-10.066
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-2.045	-5.570
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		212.878	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		9.449	0
Betalt udbytte		-1.342	-1.775
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		217.301	-17.411
Ændring i likvider		64.777	18.306
Likvider 1. januar		35.333	17.027
Likvider 31. december		100.110	35.333
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		100.110	35.333
Likvider 31. december		100.110	35.333

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er COVID-19 brudt ud i Danmark. På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten har udbruddet ikke haft væsentlig indvirkning på Selskabets aktiviteter. Det er imidlertid ledelsens forventning, at COVID-19 vil påvirke året negativt, eftersom det forventes, at aktiviteten forventes reduceret i den kommende tid.

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

	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Nettoomsætning, indland	77.758	89.508
	77.758	89.508
Forretningsområder		
Skibs- og vareafgifter	46.110	57.395
Lejeindtægter	20.646	19.559
Serviceydelse	8.018	9.604
Øvrige indtægter	2.984	2.950
	77.758	89.508
3 Andre driftsindtægter		
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	82.470	5
Erstatninger	0	7.000
	82.470	7.005

Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	26.814	27.059
	26.814	27.059
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion	712	461
	712	461
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	45	42

Lønomsomkostninger er viderefaktureret fra moderselskabet, idet alle koncernens medarbejdere er ansat i moderselskabet.

5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	30.066	22.538
	30.066	22.538
Der specificeres således:		
Bygninger	13.049	4.285
Bassiner, sejløb, moler, bolværker, veje og spor	11.970	13.217
Tekniske anlæg, maskiner og inventar	5.047	5.036
	30.066	22.538

6 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af underskud i dattervirksomheder	-8.889	-567
	-8.889	-567

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
7 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.330	1.132
Andre finansielle indtægter	6.736	2.274
	8.066	3.406

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Bassiner, sejlløb, moler, bolværker, veje og spor	Tekniske an- læg, maskiner og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	239.116	340.327	144.961	7.138	731.542
Tilgang i årets løb	787	265	3.575	43.858	48.485
Afgang i årets løb	-27.219	-32.608	-18	0	-59.845
Overførsler i årets løb	153	0	1.322	-1.475	0
Kostpris 31. december	<u>212.837</u>	<u>307.984</u>	<u>149.840</u>	<u>49.521</u>	<u>720.182</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	103.940	155.741	98.671	0	358.352
Årets nedskrivninger	8.316	0	0	0	8.316
Årets afskrivninger	4.731	11.970	5.047	0	21.748
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-22.968	-19.448	0	0	-42.416
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>94.019</u>	<u>148.263</u>	<u>103.718</u>	<u>0</u>	<u>346.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>118.818</u>	<u>159.721</u>	<u>46.122</u>	<u>49.521</u>	<u>374.182</u>

Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	17.403	17.403
Kostpris 31. december	17.403	17.403
Værdireguleringer 1. januar	-1.745	-1.178
Årets resultat	-8.856	-532
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver m.v.	-35	-35
Værdireguleringer 31. december	-10.636	-1.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.767	15.658

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fredericia Havn Ejendomme I A/S	Fredericia	TDKK 500	100%	10.645	8.854

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	51.513
Tilgang i årets løb	13.000
Afgang i årets løb	-7.106
Kostpris 31. december	57.407
Regnskabsmæssig værdi 31. december	57.407

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og vedligeholdelseskostninger.

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
12 Værdipapirer		
Aktier	42.462	8.652
Obligationer	266.234	80.014
Hedgefonde	0	7.185
	308.696	95.851

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier a nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

14 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.342	1.342
Overført resultat	57.815	7.744
	59.157	9.086

15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Saldo 1. januar	2.629	2.887
Hensat i året	420	113
Anvendt i året	-293	-372
	2.756	2.628

Forpligtelsen er bestemt af tjenestemændenes levetid.

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	212.071	22.933
Mellem 1 og 5 år	26.565	5.238
Langfristet del	<u>238.636</u>	<u>28.171</u>
Inden for 1 år	<u>2.082</u>	<u>1.308</u>
	<u>240.718</u>	<u>29.479</u>

17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Forpligtelser	<u>15.252</u>	<u>10.301</u>
---------------	---------------	---------------

Renteswap er indgået til sikring af en fast rente på virksomhedens variabelt forrentede kreditforeningslån. Renteswapen dækker en hovedstol på TDKK 33.773 løbende til 2041, og sikrer en fast rente på 3,96 %. Forskelsrenten afregnes løbende i året. Modparten er virksomhedens hovedbankforbindelse.

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forudbetalinger mv.

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.066	-3.406
Finansielle omkostninger	3.688	5.520
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-52.404	23.071
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	8.889	567
	<u>-47.893</u>	<u>25.752</u>

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	2.062	301
Ændring i andre hensatte forpligtelser	128	-259
Ændring i leverandører mv.	1.920	8.264
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-4.951	405
	<u>-841</u>	<u>8.711</u>

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>164.122</u>	<u>135.754</u>
---	----------------	----------------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banklån:

Til sikkerhed for eventuel bankgæld i Nyborg Havn A/S og Nyborg Havn Ejendomme I A/S er afgivet solidarisk selvskyldnerkaution på maks.	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
---	---------------	---------------

Der ligger indestående til sikkerhed i forhold til mellemværende med banken

<u>100.000</u>	<u>0</u>
----------------	----------

Til sikkerhed for eventuel bankgæld i Fredericia Havn Ejendomme I A/S er der afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution.

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	135	14
Mellem 1 og 5 år	77	0
	<u>212</u>	<u>14</u>

Andre eventualforpligtelser

Ingen.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Associated Danish Ports A/S, Fredericia

Ejer alle aktier

Øvrige nærtstående parter

Nyborg Havn A/S, Nyborg

Tilknyttet virksomhed

Fredericia Havn Ejendomme I A/S, Fredericia

Tilknyttet virksomhed

Nyborg Havn Ejendomme I A/S, Nyborg

Tilknyttet virksomhed

Taulov DryPort A/S, Fredericia

Tilknyttet virksomhed

Taulov Dry Port Holding A/S

Tilknyttet virksomhed

Transaktioner

Management-ydelser afregnes i henhold til management-aftale, hvilket anses som værende på markedsvilkår.

Forrentning af koncerninterne lån sker med 2 % p.a. hvilket anses som værende på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter (fortsat)

Ejerforhold

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

Associated Danish Ports A/S, Fredericia, 100 % af kapital og stemmeret

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Associated Danish Ports A/S	Fredericia

Koncernrapporten for Associated Danish Ports A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Vendersgade 74
7000 Fredericia

23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	80	80
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4	0
Skatterådgivning	9	0
Andre ydelser	42	4
	<u>135</u>	<u>84</u>

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fredericia Havn A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Associated Danish Ports A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysninger

Nettoomsætningen fordeles på aktiviteter, efter hvilke opgaver havnen udfører for kunderne. Da havnen udelukkende har aktiviteter i Danmark, gives der ikke oplysning om fordeling på geografiske områder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer og tjenesteydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til drift og vedligeholdelse af havneanlæg, materiel og udlejningsejendomme, samt omkostninger til lokaler, salg, distribution og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Havnen er i henhold til gældende skatteregler ikke skattepligtig, hvorfor der ikke er afsat noget skattetilsvær.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	10 - 50 år
Bassiner, sejlløb, moler, bolværker, veje og spor	10 - 50 år
Tekniske anlæg, maskiner, inventar mv.	3 - 18 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Driftsmæssig egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat bortset fra afkast og omkostninger af rentebærende poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. rentebærende poster}}$
Forrentning af rentebærende gæld	$\frac{\text{Afkast og omkostninger af rentebærende poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige rentebærende poster}}$