

---

# ***FS Logistics ApS***

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /3 2019

Susanne Gade  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for FS Logistics ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 4. marts 2019

## Direktion

Klaus G. Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FS Logistics ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 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 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 koncernregnskabet og 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 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 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 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 koncernens og 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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 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 vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 4. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
mne24817

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

FS Logistics ApS  
Møllebugtvej 5  
7000 Fredericia

Telefon: 76202020

CVR-nr.: 26 40 94 62

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Fredericia

**Direktion**

Klaus G. Andersen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

**Pengeinstitut**

Nordea Bank Danmark A/S  
Gothersgade 5  
7000 Fredericia

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	87.167	75.364	71.248	75.445	75.820
Resultat før finansielle poster	17.647	12.078	10.720	12.526	14.036
Resultat af finansielle poster	3.051	2.994	3.114	-979	721
Årets resultat	16.471	12.326	10.759	8.597	9.415
<b>Balance</b>					
Balancesum	309.232	276.241	238.915	190.226	154.781
Egenkapital	115.532	99.060	87.935	78.155	60.942
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	15.440	19.291	25.032	10.082	21.298
- investeringsaktivitet	-17.311	-41.307	-72.569	-54.872	-17.099
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-28.860	-43.661	-80.134	-58.546	-18.462
- finansieringsaktivitet	7.273	28.648	44.443	29.915	1.001
Årets forskydning i likvider	5.401	6.632	-3.094	-14.875	5.200
Antal medarbejdere	98	85	81	84	80
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,7%	4,4%	4,5%	6,6%	9,1%
Soliditetsgrad	37,4%	35,9%	36,8%	41,1%	39,4%
Forrentning af egenkapital	15,4%	13,2%	13,0%	12,4%	16,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen driver stevedore-, pakhus- og shippingvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 16.470.615, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 115.532.415.

Forventningerne til året var på samme niveau som 2017 eller bedre, men resultatudviklingen er forløbet noget mere positivt.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende og lidt bedre end forventet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for 2019 et resultat på niveau med eller bedre end 2018.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>87.167.038</b>	<b>75.363.718</b>	<b>-65.230</b>	<b>-63.431</b>
Personaleomkostninger	1	-58.788.767	-53.115.730	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.731.699	-10.169.834	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.646.572</b>	<b>12.078.154</b>	<b>-65.230</b>	<b>-63.431</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	11.642.561	8.672.335
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.671.054	5.986.319	4.039.622	3.414.543
Finansielle indtægter	2	410.359	91.112	189.264	183.121
Finansielle omkostninger	3	-4.030.345	-3.083.096	-1.711.749	-1.610.254
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.697.640</b>	<b>15.072.489</b>	<b>14.094.468</b>	<b>10.596.314</b>
Skat af årets resultat	4	-4.227.025	-2.746.841	349.259	305.779
<b>Årets resultat</b>		<b>16.470.615</b>	<b>12.325.648</b>	<b>14.443.727</b>	<b>10.902.093</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Software		255.730	0	0	0
Goodwill		147.629	188.759	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>403.359</b>	<b>188.759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		148.129.204	137.104.580	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		32.651.396	30.244.239	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.664.844	11.222.483	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>191.445.444</b>	<b>178.571.302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	94.658.445	83.030.889
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	56.359.129	51.583.971	31.652.022	27.612.400
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	254.170	254.170	50.000	50.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>56.613.299</b>	<b>51.838.141</b>	<b>126.360.467</b>	<b>110.693.289</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>248.462.102</b>	<b>230.598.202</b>	<b>126.360.467</b>	<b>110.693.289</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.613.734	20.063.086	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.854.822	10.182.851
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		11.476.793	1.367.976	9.454.027	0
Andre tilgodehavender		1.128.895	2.875.619	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	268.738	0	0
Selskabsskat		0	0	2.065.259	3.125.441
Periodeafgrænsningsposter	10	1.473.911	2.391.496	31.191	31.191
<b>Tilgodehavender</b>		<b>36.693.333</b>	<b>26.966.915</b>	<b>15.405.299</b>	<b>13.339.483</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>24.076.804</b>	<b>18.675.638</b>	<b>3.124.071</b>	<b>3.590.244</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>60.770.137</b>	<b>45.642.553</b>	<b>18.529.370</b>	<b>16.929.727</b>
<b>Aktiver</b>		<b>309.232.239</b>	<b>276.240.755</b>	<b>144.889.837</b>	<b>127.623.016</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	77.514.590	61.847.409
Overført resultat		100.696.572	86.267.838	23.181.982	24.420.438
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>100.821.572</b>	<b>86.392.838</b>	<b>100.821.572</b>	<b>86.392.847</b>
Minoritetsinteresser		14.710.843	12.667.345	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>115.532.415</b>	<b>99.060.183</b>	<b>100.821.572</b>	<b>86.392.847</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.173.863	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.173.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		57.059.937	53.127.156	0	0
Leasingforpligtelser		4.712.355	6.056.226	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>61.772.292</b>	<b>59.183.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.901.733	3.498.779	0	0
Kreditinstitutter		35.415.995	31.225.807	0	0
Leasingforpligtelser	13	6.750.135	4.278.895	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.886.109	18.551.299	25.000	25.000
Gæld til associerede virksomheder		0	2.154.745	0	2.154.745
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		640.205	0	0	0
Selskabsskat		68.904	1.257.696	0	1.257.696
Anden gæld		66.090.588	57.029.969	44.043.265	37.792.728
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>129.753.669</b>	<b>117.997.190</b>	<b>44.068.265</b>	<b>41.230.169</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>191.525.961</b>	<b>177.180.572</b>	<b>44.068.265</b>	<b>41.230.169</b>
<b>Passiver</b>		<b>309.232.239</b>	<b>276.240.755</b>	<b>144.889.837</b>	<b>127.623.016</b>
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre		Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser		Minoritets- interesser	I alt
		værdi- meto- de			interesser			
	DKK	DKK		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	86.267.847	86.392.847	12.667.345		99.060.192	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.882.629	1.882.629	225.378		2.108.007	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, netto	0	0	-1.901.861	-1.901.861	-204.083		-2.105.944	
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	4.230	4.230	-4.685		-455	
Årets resultat	0	0	14.443.727	14.443.727	2.026.888		16.470.615	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>100.696.572</b>	<b>100.821.572</b>	<b>14.710.843</b>		<b>115.532.415</b>	

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre		Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser		Minoritets- interesser	I alt
		værdi- meto- de			interesser			
	DKK	DKK		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	61.847.409	24.420.438	86.392.847		0	86.392.847	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, netto	0	-15.002	0	-15.002		0	-15.002	
Årets resultat	0	15.682.183	-1.238.456	14.443.727		0	14.443.727	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>77.514.590</b>	<b>23.181.982</b>	<b>100.821.572</b>		<b>0</b>	<b>100.821.572</b>	

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		16.470.615	12.325.648
Reguleringer	14	7.293.765	9.089.617
Ændring i driftskapital	15	-1.730.944	5.352.311
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>22.033.436</b>	<b>26.767.576</b>
Renteindbetalinger og lignende		410.359	91.112
Renteudbetalinger og lignende		-4.030.345	-3.044.858
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>18.413.450</b>	<b>23.813.830</b>
Betalt selskabsskat		-2.973.685	-4.522.526
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>15.439.765</b>	<b>19.291.304</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-268.175	-141.458
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.860.468	-43.660.648
Salg af materielle anlægsaktiver		11.817.320	2.495.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.311.323</b>	<b>-41.307.106</b>
Forøgelse/ - nedbringelse af gæld til realkreditinstitutter		4.335.735	-3.634.966
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.190.188	27.024.885
Forøgelse/ - nedbringelse af leasingforpligtelser		1.127.369	1.967.817
Forøgelse/- nedbringelse af gæld til selskabsdeltagere og ledelse		640.905	0
Forøgelse/ - nedbringelse af gæld til associerede virksomheder		-11.608.772	4.775.132
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		8.587.299	0
Minoritetsinteresser		0	-1.109.597
Betalt udbytte		0	-375.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.272.724</b>	<b>28.648.271</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.401.166</b>	<b>6.632.469</b>
Likvider 1. januar		18.675.638	12.043.169
<b>Likvider 31. december</b>		<b>24.076.804</b>	<b>18.675.638</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		24.076.804	18.675.638
<b>Likvider 31. december</b>		<b>24.076.804</b>	<b>18.675.638</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	51.714.942	46.844.407	0	0
Pensioner	6.041.456	5.506.756	0	0
Andre omkostninger til social sikring	452.630	355.542	0	0
Andre personaleomkostninger	579.739	409.025	0	0
	<b>58.788.767</b>	<b>53.115.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>98</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	168.453
Renteindtægter associerede virksomheder	189.264	14.668	189.264	14.668
Andre finansielle indtægter	184.535	76.444	0	0
Valutakursreguleringer	36.560	0	0	0
	<b>410.359</b>	<b>91.112</b>	<b>189.264</b>	<b>183.121</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.030.345	3.064.155	1.711.749	1.610.254
Valutakurstab	0	18.941	0	0
	<b>4.030.345</b>	<b>3.083.096</b>	<b>1.711.749</b>	<b>1.610.254</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.784.424	2.836.586	-349.259	-305.779
Årets udskudte skat	2.442.601	-89.745	0	0
	<b>4.227.025</b>	<b>2.746.841</b>	<b>-349.259</b>	<b>-305.779</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	464.619
Tilgang i årets løb	268.175	0
Kostpris 31. december	268.175	464.619
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	275.860
Årets afskrivninger	12.445	41.130
Ned- og afskrivninger 31. december	12.445	316.990
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>255.730</b>	<b>147.629</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	172.030.953	53.945.457	21.915.908	501.752
Tilgang i årets løb	14.646.149	8.730.287	5.484.032	0
Afgang i årets løb	-4.198.544	-8.669.919	-5.374.000	0
Kostpris 31. december	<u>182.478.558</u>	<u>54.005.825</u>	<u>22.025.940</u>	<u>501.752</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.926.373	23.701.218	10.693.425	501.752
Årets afskrivninger	3.621.525	3.154.904	3.901.696	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.198.544	-5.501.693	-3.234.025	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.349.354</u>	<u>21.354.429</u>	<u>11.361.096</u>	<u>501.752</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>148.129.204</u></b>	<b><u>32.651.396</u></b>	<b><u>10.664.844</u></b>	<b><u>0</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.195.136</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	36.797.237	34.797.237
Tilgang i årets løb	0	2.000.000
Kostpris 31. december	<u>36.797.237</u>	<u>36.797.237</u>
Værdireguleringer 1. januar	46.233.652	37.582.030
Øvrige reguleringer	29.350	39.154
Årets resultat	12.060.905	9.080.875
Øvrige egenkapitalbevægelser	-15.005	-20.713
Afskrivning merværdier	-447.694	-447.694
Værdireguleringer 31. december	<u>57.861.208</u>	<u>46.233.652</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>94.658.445</u></b>	<b><u>83.030.889</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fredericia Shipping A/S	Fredericia	3.000.000	85%
FS Taulov ApS	Fredericia	50.000	100%
DKC Transport A/S (dattervirksomhed af Fredericia Shipping A/S)	Fredericia	500.000	100%
Taulov Tank Terminal ApS	Fredericia	100.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	12.998.643	12.998.643	11.998.643	11.998.643
Kostpris 31. december	12.998.643	12.998.643	11.998.643	11.998.643
Værdireguleringer 1. januar	38.585.328	32.410.265	15.613.757	12.135.296
Årets resultat	6.671.054	5.986.319	4.039.622	3.414.543
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	104.104	188.744	0	63.918
Andre reguleringer	-2.000.000	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	43.360.486	38.585.328	19.653.379	15.613.757
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.359.129</b>	<b>51.583.971</b>	<b>31.652.022</b>	<b>27.612.400</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kalundborg Holding A/S	Kalundborg	1.000.000	50%
Fredericia Bulk Terminal I/S (ejet 50% af Fredericia Shipping A/S)	Fredericia	2.000.000	50%

## Noter til årsregnskabet

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	254.170	50.000
Kostpris 31. december	254.170	50.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>254.170</b>	<b>50.000</b>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	15.682.183	12.086.886
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.026.888	1.423.564	0	0
Overført resultat	14.443.727	10.902.084	-1.238.456	-1.184.793
	<b>16.470.615</b>	<b>12.325.648</b>	<b>14.443.727</b>	<b>10.902.093</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-268.738	-192.005	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.442.601	-89.745	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	13.012	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.173.863</b>	<b>-268.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	41.453.570	39.187.292	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.606.367	13.939.864	0	0
Langfristet del	57.059.937	53.127.156	0	0
Inden for 1 år	3.901.733	3.498.779	0	0
	<b>60.961.670</b>	<b>56.625.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.712.355	6.056.226	0	0
Langfristet del	4.712.355	6.056.226	0	0
Inden for 1 år	6.750.135	4.278.895	0	0
	<b>11.462.490</b>	<b>10.335.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-410.359	-91.112
Finansielle omkostninger	4.030.345	3.083.096
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.222.580	9.330.532
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.671.054	-5.986.319
Skat af årets resultat	4.227.025	2.746.841
Andre reguleringer	-104.772	6.579
	<b>7.293.765</b>	<b>9.089.617</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-541.129	4.915.123
Ændring i leverandører mv.	-1.191.878	390.961
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.063	46.227
	<b>-1.730.944</b>	<b>5.352.311</b>

## Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	145.733.229	134.290.261	0	0
-----------------------------------------------------	-------------	-------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser, herunder bankgaranti på TDKK 75:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 15.000, der giver pant i bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	145.733.229	134.290.261	0	0
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------	-------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut i Fredericia Bulk Terminal I/S:

Selskabet kautionerer for selskabets interessentskab Fredericia Bulk Terminal I/S' gæld til pengeinstitutter, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør	44.485.460	0	0	0
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	---	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige lejeudgør	1.367.146	1.593.286	0	0
-----------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------	---	---

Der er på balancedagen indgået lejeaftale med søsterselskabet FS Taulov ApS, hvor opsigelsesperioden er 18 måneder. Lejen for perioden udgør:	11.500.000	11.500.000	0	0
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	------------	---	---

Såfremt der ikke opnås anden aftale med udlejer, påhviler der koncernen en forpligtelse til at aflevere de af koncernen lejede havnearealer i Fredericia ryddeliggjort inden 31. maj 2035. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb samt forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.



## Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskaber har overfor et datterselskab stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitut der pr. 31. december 2018 udgør TDKK

0	0	13.578	19.349
---	---	--------	--------

Moderselskabet har stillet aktierne i Fredericia Shipping A/S til sikkerhed for selskabets bankgæld.

Moderselskabet har overfor 2 datterselskaber afgivet støtteerklæringer.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FS Logistics ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af 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.

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.

### **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. Resulterer 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. Resulterer 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

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen fra koncernens aktiviteter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	15-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 associerede virksomheder 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 de associerede virksomheder.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede anparter, som måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 renteomkostning 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 nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### 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

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$