
FS Logistics ApS

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /3 2018

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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 8. marts 2018

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 8. marts 2018

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	75.364	71.248	75.445	75.820	72.259
Resultat før finansielle poster	12.078	10.720	12.526	14.036	13.861
Resultat af finansielle poster	2.994	3.114	-979	721	3.551
Årets resultat	12.326	10.759	8.597	9.415	12.128
Balance					
Balancesum	276.241	238.915	190.226	154.781	133.060
Egenkapital	99.060	87.935	78.155	60.942	51.575
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	19.291	25.032	10.082	21.298	10.322
- investeringsaktivitet	-41.307	-72.569	-54.872	-17.099	-1.735
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-43.661	-80.134	-58.546	-18.462	-5.720
- finansieringsaktivitet	1.623	44.443	29.915	1.001	-2.217
Årets forskydning i likvider	-20.392	-3.094	-14.875	5.200	6.370
Antal medarbejdere	85	81	84	80	73
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,4%	4,5%	6,6%	9,1%	10,4%
Soliditetsgrad	35,9%	36,8%	41,1%	39,4%	38,8%
Forrentning af egenkapital	13,2%	13,0%	12,4%	16,7%	26,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2013-2015 er ikke tilrettet som følge af ny årsregnskabslov, jf. side 23.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 12.325.657, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 99.060.192.

Ved afslutning af 2016-regnskabet var forventningen, at investeringen og optimeringen af nye aktiviteter på jernbane/logistik-terminalen ville påvirke 2017-resultatet negativt, men den samlede effekt har været positiv i 2017.

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 2018 et resultat på niveau med eller bedre end 2017.

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	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		75.363.727	71.247.847	-63.431	-112.972
Personaleomkostninger	1	-53.115.730	-51.898.654	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.169.834	-8.628.902	0	0
Resultat før finansielle poster		12.078.163	10.720.291	-63.431	-112.972
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.672.335	7.888.043
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.986.319	5.126.314	3.414.543	1.829.819
Finansielle indtægter	2	91.112	255.070	183.121	318.596
Finansielle omkostninger	3	-3.083.096	-2.267.839	-1.610.254	-1.536.438
Resultat før skat		15.072.498	13.833.836	10.596.314	8.387.048
Skat af årets resultat	4	-2.746.841	-3.075.027	305.779	281.312
Årets resultat		12.325.657	10.758.809	10.902.093	8.668.360

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		188.759	81.331	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	188.759	81.331	0	0
Grunde og bygninger		137.104.580	125.628.283	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		30.244.239	11.475.067	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.222.483	9.598.806	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	178.571.302	146.702.156	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	83.030.889	72.379.267
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	51.583.971	45.408.908	27.612.400	24.133.939
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	254.170	254.170	50.000	50.000
Finansielle anlægsaktiver		51.838.141	45.663.078	110.693.289	96.563.206
Anlægsaktiver		230.598.202	192.446.565	110.693.289	96.563.206

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.063.086	20.266.073	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	10.182.851	7.288.540
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.367.976	3.988.363	0	3.130.587
Andre tilgodehavender		2.875.620	8.428.268	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	268.738	192.005	0	0
Selskabsskat		0	0	3.125.441	1.765.312
Periodeafgrænsningsposter	10	2.391.496	1.550.986	31.191	30.216
Tilgodehavender		26.966.916	34.425.695	13.339.483	12.214.655
Likvide beholdninger		18.675.638	12.043.169	3.590.244	3.271.395
Omsætningsaktiver		45.642.554	46.468.864	16.929.727	15.486.050
Aktiver		276.240.756	238.915.429	127.623.016	112.049.256

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	61.847.409	49.717.326
Overført resultat		86.267.847	75.322.557	24.420.438	25.605.231
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		86.392.847	75.447.557	86.392.847	75.447.557
Minoritetsinteresser		12.667.345	12.487.916	0	0
Egenkapital		99.060.192	87.935.473	86.392.847	75.447.557
Gæld til realkreditinstitutter		53.127.156	56.749.596	0	0
Leasingforpligtelser		6.056.226	5.694.907	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	59.183.382	62.444.503	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.498.779	3.511.305	0	0
Kreditinstitutter		31.225.807	4.200.922	0	0
Leasingforpligtelser	13	4.278.895	2.672.397	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.551.299	19.623.621	25.000	25.000
Gæld til associerede virksomheder		2.154.745	0	2.154.745	0
Selskabsskat		1.257.696	2.960.526	1.257.696	0
Anden gæld		57.029.961	55.566.682	37.792.728	36.576.699
Kortfristede gældsforpligtelser		117.997.182	88.535.453	41.230.169	36.601.699
Gældsforpligtelser		177.180.564	150.979.956	41.230.169	36.601.699
Passiver		276.240.756	238.915.429	127.623.016	112.049.256
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi meto-	resultat	tets-	interesser	
	DKK	de	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	75.322.557	75.447.557	12.487.916	87.935.473
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-1.251.055	-1.251.055
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.856.074	1.856.074	234.249	2.090.323
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.818.719	-1.818.719	-225.377	-2.044.096
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.842	5.842	-1.952	3.890
Årets resultat	0	0	10.902.093	10.902.093	1.423.564	12.325.657
Egenkapital 31. december	125.000	0	86.267.847	86.392.847	12.667.345	99.060.192

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi meto-	resultat	tets-	interesser	
	DKK	de	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	49.717.326	25.605.231	75.447.557	0	75.447.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	43.197	0	43.197	0	43.197
Årets resultat	0	12.086.886	-1.184.793	10.902.093	0	10.902.093
Egenkapital 31. december	125.000	61.847.409	24.420.438	86.392.847	0	86.392.847

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		12.325.657	10.758.809
Reguleringer	14	9.089.617	7.977.059
Ændring i driftskapital	15	5.352.313	11.242.064
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.767.587	29.977.932
Renteindbetalinger og lignende		91.112	255.069
Renteudbetalinger og lignende		-3.044.869	-2.219.236
Pengestrømme fra ordinær drift		23.813.830	28.013.765
Betalt selskabsskat		-4.522.526	-2.981.856
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19.291.304	25.031.909
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-141.458	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-43.660.648	-80.134.385
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-50.000
Salg af materielle anlægsaktiver		2.495.000	7.615.300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-41.307.106	-72.569.085
Forøgelse/ - nedbringelse af gæld til realkreditinstitutter		-3.634.966	37.906.131
Forøgelse/ - nedbringelse af leasingforpligtelser		1.967.817	-1.085.556
Forøgelse/ - nedbringelse af gæld til associerede virksomheder		4.775.132	7.822.434
Minoritetsinteresser		-1.109.597	0
Betalt udbytte		-375.000	-200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.623.386	44.443.009
Ændring i likvider		-20.392.416	-3.094.167
Likvider 1. januar		7.842.247	10.936.414
Likvider 31. december		-12.550.169	7.842.247
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.675.638	12.043.169
Kassekredit		-31.225.807	-4.200.922
Likvider 31. december		-12.550.169	7.842.247

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	46.844.407	45.933.955	0	0
Pensioner	5.506.756	5.190.871	0	0
Andre omkostninger til social sikring	355.542	405.961	0	0
Andre personaleomkostninger	409.025	367.867	0	0
	53.115.730	51.898.654	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	85	81	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	168.453	108.536
Renteindtægter associerede virksomheder	14.668	210.060	14.668	210.060
Andre finansielle indtægter	76.444	45.010	0	0
	91.112	255.070	183.121	318.596
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.064.155	2.258.247	1.610.254	1.536.438
Valutakurstab	18.941	9.592	0	0
	3.083.096	2.267.839	1.610.254	1.536.438

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.836.586	4.713.930	-305.779	-281.312
Årets udskudte skat	-89.745	-1.638.903	0	0
	2.746.841	3.075.027	-305.779	-281.312

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	323.161
Tilgang i årets løb	141.458
Kostpris 31. december	464.619
Ned- og afskrivninger 1. januar	241.830
Årets afskrivninger	34.030
Ned- og afskrivninger 31. december	275.860
Regnskabsmæssig værdi 31. december	188.759

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	157.105.533	33.994.671	18.469.453	501.752
Tilgang i årets løb	14.925.420	21.564.538	7.170.690	0
Afgang i årets løb	0	-1.613.752	-3.724.235	0
Kostpris 31. december	<u>172.030.953</u>	<u>53.945.457</u>	<u>21.915.908</u>	<u>501.752</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.487.054	22.509.799	8.870.648	501.752
Årets afskrivninger	3.439.319	2.805.171	3.891.314	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.613.752	-2.068.537	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.926.373</u>	<u>23.701.218</u>	<u>10.693.425</u>	<u>501.752</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>137.104.580</u>	<u>30.244.239</u>	<u>11.222.483</u>	<u>0</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.195.136</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	34.797.237	34.747.237
Tilgang i årets løb	2.000.000	50.000
Kostpris 31. december	<u>36.797.237</u>	<u>34.797.237</u>
Værdireguleringer 1. januar	37.582.030	30.417.044
Øvrige reguleringer	39.154	-1.232.916
Årets resultat	9.080.875	9.568.653
Øvrige egenkapitalbevægelser	-20.713	-723.057
Afskrivning merværdier	-447.694	-447.694
Værdireguleringer 31. december	<u>46.233.652</u>	<u>37.582.030</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>83.030.889</u>	<u>72.379.267</u>

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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
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	32.410.265	29.691.028	12.135.296	10.305.477
Årets resultat	5.986.319	5.126.314	3.414.543	1.829.819
Årets regulering af				
sikringsinstrumenter til dagværdi	188.744	92.923	63.918	0
Overførsler i årets løb	0	-2.500.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	38.585.328	32.410.265	15.613.757	12.135.296
Regnskabsmæssig værdi 31. december	51.583.971	45.408.908	27.612.400	24.133.939

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

	Koncern	Moderselskab
	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
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	254.170	50.000

10 Periodeafgrænsningsposter

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

11 Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.086.886	9.717.862
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.423.564	2.090.449	0	0
Overført resultat	10.902.093	8.668.360	-1.184.793	-1.049.502
	12.325.657	10.758.809	10.902.093	8.668.360

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	192.005	-1.446.898	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	89.745	1.638.903	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-13.012	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	268.738	192.005	0	0

Udskudt skatteaktiv vedrører midlertidige forskelle som forventes udnyttet inden for det kommende år.

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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	39.187.292	42.766.526	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.939.864	13.983.070	0	0
Langfristet del	53.127.156	56.749.596	0	0
Inden for 1 år	3.498.779	3.511.305	0	0
	56.625.935	60.260.901	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	6.056.226	5.694.907	0	0
Langfristet del	6.056.226	5.694.907	0	0
Inden for 1 år	4.278.895	2.672.397	0	0
	10.335.121	8.367.304	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-91.112	-255.070
Finansielle omkostninger	3.083.096	2.267.839
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.330.532	8.014.181
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.986.319	-5.126.314
Skat af årets resultat	2.746.841	3.075.027
Andre reguleringer	6.579	1.396
	9.089.617	7.977.059
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	4.915.125	6.107.487
Ændring i leverandører mv.	390.961	6.131.868
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	46.227	-997.291
	5.352.313	11.242.064

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	134.290.261	129.613.679	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	134.290.261	129.613.679	0	0
--	-------------	-------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige lejeudgør	1.593.286	1.623.306	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.

Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskaber har overfor et datterselskab stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitut der pr. 31. december 2017 udgør TDKK	0	0	19.349	2.104
--	---	---	--------	-------

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

I forbindelse med seneste ændring af årsregnskabsloven indregnes selskabets andel i interessentskaber ikke længere pro rata, men efter indre værdis metode. Sammenligningstal er tilrettet i forbindelse hermed. Ændringen har ikke haft effekt på årets resultat eller egenkapital, men balancesummen er i 2016 ændret fra DKK 245 mio. til DKK 238 mio.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 leasingydelsens 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Resultterer 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. Resultterer 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen fra selskabets 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 virksomhedens 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationsværdi, 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.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet 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 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

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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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