

---

# *FS Logistics ApS*

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/4 2023

Susanne Gade  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. april 2023

**Direktion**

Klaus G. Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 medføre, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekantområdet, den 28. april 2023

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	FS Logistics ApS Møllebugtvej 5 7000 Fredericia  CVR-nr: 26 40 94 62 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Fredericia
<b>Direktion</b>	Klaus G. Andersen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Pengeinstitut</b>	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:

	<b>Koncern</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	128.695	112.240	94.333	82.978	87.167
EBITDA	37.966	34.041	32.420	25.245	28
Resultat før finansielle poster	22.317	25.045	18.732	15.147	17.647
Resultat af finansielle poster	9.085	9.386	5.787	2.702	3.051
Årets resultat	26.524	28.903	20.611	9.349	16.471
<b>Balance</b>					
Balancesum	389.612	354.296	314.748	310.339	309.232
Investeringer i materielle anlægsaktiver	52.524	27.546	10.010	3.568	28.860
Egenkapital	203.919	174.462	144.575	124.064	115.532
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	17.000	19.993	21.370	22.093	16.081
- investeringsaktivitet	-51.746	-27.052	-2.750	-123	-17.311
- finansieringsaktivitet	6.647	15.746	-32.734	-10.127	6.632
Årets forskydning i likvider	-28.099	8.688	-14.114	11.843	5.402
Antal medarbejdere	132	118	103	96	98
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,7%	7,1%	6,0%	4,9%	5,7%
Soliditetsgrad	52,3%	49,2%	45,9%	40,0%	37,4%
Egenkapitalforrentning	14,0%	18,1%	15,3%	7,8%	16,7%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 26.523.566, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 203.918.809.

Året har været præget af stor aktivitet i alle koncernens forretningsområder s.f.a. af de ændrede logistikflows afstedkommet i forbrugsændringer under Covid 19 pandemien.

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

Årets resultat vurderes som tilfredsstillende og bedre end forventet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for 2023 et resultat på niveau med 2022.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>128.695.115</b>	<b>112.239.948</b>	<b>-88.529</b>	<b>-85.354</b>
Personaleomkostninger	1	-90.728.969	-78.199.191	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-15.649.636	-8.995.931	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>22.316.510</b>	<b>25.044.826</b>	<b>-88.529</b>	<b>-85.354</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	15.774.891	17.810.759
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		12.246.495	12.407.744	9.756.210	10.229.165
Finansielle indtægter	2	623.646	599.875	376.888	379.907
Finansielle omkostninger	3	-3.785.214	-3.621.737	-2.652.643	-2.470.923
<b>Resultat før skat</b>		<b>31.401.437</b>	<b>34.430.708</b>	<b>23.166.817</b>	<b>25.863.554</b>
Skat af årets resultat	4	-4.877.871	-5.527.446	481.454	394.973
<b>Årets resultat</b>	5	<b>26.523.566</b>	<b>28.903.262</b>	<b>23.648.271</b>	<b>26.258.527</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		242.482	94.825	0	0
Goodwill		0	24.232	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>242.482</b>	<b>119.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		191.931.259	161.434.598	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		18.773.675	23.376.237	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.336.480	7.648.213	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>229.041.414</b>	<b>192.459.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	163.675.233	135.067.214
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	91.188.117	78.945.559	76.039.472	66.330.707
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	254.170	254.170	50.000	50.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>91.442.287</b>	<b>79.199.729</b>	<b>239.764.705</b>	<b>201.447.921</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>320.726.183</b>	<b>271.777.834</b>	<b>239.764.705</b>	<b>201.447.921</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.320.896	30.522.775	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.719.535	1.123.369
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.560.509	15.628.807	16.736.195	14.364.830
Andre tilgodehavender	11	10.910.379	2.446.958	2.300.000	300.000
Selskabsskat		0	0	1.617.454	1.499.204
Periodeafgrænsningsposter	12	2.699.888	3.426.927	31.191	31.191
<b>Tilgodehavender</b>		<b>66.491.672</b>	<b>52.025.467</b>	<b>22.404.375</b>	<b>17.318.594</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.394.296</b>	<b>30.492.908</b>	<b>147.352</b>	<b>232.121</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.885.968</b>	<b>82.518.375</b>	<b>22.551.727</b>	<b>17.550.715</b>
<b>Aktiver</b>		<b>389.612.151</b>	<b>354.296.209</b>	<b>262.316.432</b>	<b>218.998.636</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	180.918.824	152.602.041
Reserve for sikringstransaktioner		2.847.432	14.304	0	0
Overført resultat		176.610.450	153.009.627	-1.460.942	421.887
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>179.582.882</b>	<b>153.148.931</b>	<b>179.582.882</b>	<b>153.148.928</b>
Minoritetsinteresser		24.335.927	21.312.916	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>203.918.809</b>	<b>174.461.847</b>	<b>179.582.882</b>	<b>153.148.928</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.925.586	4.490.305	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.925.586</b>	<b>4.490.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		65.091.649	69.411.616	0	0
Leasingforpligtelser		13.525.053	3.999.889	0	0
Anden gæld		2.196.212	2.196.212	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>80.812.914</b>	<b>75.607.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	4.367.281	4.905.562	0	0
Leasingforpligtelser	14	4.448.546	2.437.911	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.580.762	16.232.095	40.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	38.956.729	17.194.930
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		211.575	185.152	0	0
Selskabsskat		5.147.340	4.089.951	0	0
Anden gæld	14, 11	62.199.338	71.885.669	43.736.821	48.629.778
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.954.842</b>	<b>99.736.340</b>	<b>82.733.550</b>	<b>65.849.708</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>181.767.756</b>	<b>175.344.057</b>	<b>82.733.550</b>	<b>65.849.708</b>
<b>Passiver</b>		<b>389.612.151</b>	<b>354.296.209</b>	<b>262.316.432</b>	<b>218.998.636</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Begivenheder efter balancedagen	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	14.304	153.009.624	153.148.928	21.312.921	174.461.849
Valutakursregulering	0	0	-47.445	-47.445	0	-47.445
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.883.523	0	1.883.523	137.595	2.021.118
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	1.748.693	0	1.748.693	51.779	1.800.472
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-799.088	0	-799.088	-41.663	-840.751
Årets resultat	0	0	23.648.271	23.648.271	2.875.295	26.523.566
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>2.847.432</b>	<b>176.610.450</b>	<b>179.582.882</b>	<b>24.335.927</b>	<b>203.918.809</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	152.602.041	421.887	153.148.928	0	153.148.928
Valutakursregulering	0	-47.445	0	-47.445	0	-47.445
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.883.523	0	1.883.523	0	1.883.523
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	1.748.693	0	1.748.693	0	1.748.693
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-799.088	0	-799.088	0	-799.088
Årets resultat	0	25.531.100	-1.882.829	23.648.271	0	23.648.271
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>180.918.824</b>	<b>-1.460.942</b>	<b>179.582.882</b>	<b>0</b>	<b>179.582.882</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		DKK	DKK
Årets resultat		26.523.566	28.903.262
Regulering	15	10.789.594	4.796.659
Ændring i driftskapital	16	-11.955.854	-7.703.347
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.357.306</b>	<b>25.996.574</b>
Renteindbetalinger og lignende		623.646	599.874
Renteudbetalinger og lignende		-3.754.928	-3.592.409
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>22.226.024</b>	<b>23.004.039</b>
Betalt selskabsskat		-5.225.952	-3.010.957
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>17.000.072</b>	<b>19.993.082</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-241.551	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-52.524.296	-27.545.837
Salg af materielle anlægsaktiver		1.019.898	493.886
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-51.745.949</b>	<b>-27.051.951</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.888.534	12.517.994
Nedbringelse af leasingforpligtelser		11.535.799	3.228.404
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.647.265</b>	<b>15.746.398</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-28.098.612</b>	<b>8.687.529</b>
Likvider 1. januar		30.492.908	21.805.379
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.394.296</b>	<b>30.492.908</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.394.296	30.492.908
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.394.296</b>	<b>30.492.908</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	79.387.536	68.921.629	0	0
Pensioner	10.035.500	8.306.645	0	0
Andre omkostninger til social sikring	527.357	403.779	0	0
Andre personaleomkostninger	778.576	567.138	0	0
	<b>90.728.969</b>	<b>78.199.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>132</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.522	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	371.366	354.382	371.366	354.382
Andre finansielle indtægter	193.238	204.079	0	25.525
Valutakursreguleringer	59.042	41.414	0	0
	<b>623.646</b>	<b>599.875</b>	<b>376.888</b>	<b>379.907</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	676.925	556.076
Andre finansielle omkostninger	3.785.214	3.621.737	1.975.718	1.914.847
	<b>3.785.214</b>	<b>3.621.737</b>	<b>2.652.643</b>	<b>2.470.923</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.283.341	5.111.942	-481.454	-215.937
Årets udskudte skat	-564.719	610.587	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	82.231	0	82.231
	<b>5.718.622</b>	<b>5.804.760</b>	<b>-481.454</b>	<b>-133.706</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.877.871	5.527.446	-481.454	-394.973
Skat af egenkapitalbevægelser	840.751	277.314	0	261.267
	<b>5.718.622</b>	<b>5.804.760</b>	<b>-481.454</b>	<b>-133.706</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.531.100	16.631.309
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.875.295	2.644.736	0	0
Overført resultat	23.648.271	26.258.526	-1.882.829	9.627.218
	<b>26.523.566</b>	<b>28.903.262</b>	<b>23.648.271</b>	<b>26.258.527</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	268.175	464.619
Tilgang i årets løb	241.551	0
Kostpris 31. december	509.726	464.619
Ned- og afskrivninger 1. januar	173.350	440.387
Årets afskrivninger	93.894	24.232
Ned- og afskrivninger 31. december	267.244	464.619
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>242.482</b>	<b>0</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	208.770.811	55.770.750	14.744.732	501.752
Tilgang i årets løb	34.884.514	2.936.398	14.703.385	0
Afgang i årets løb	0	-1.029.137	-202.948	0
Kostpris 31. december	243.655.325	57.678.011	29.245.169	501.752
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.336.213	32.394.513	7.096.519	501.752
Årets nedskrivninger	0	4.563.704	0	0
Årets afskrivninger	4.387.853	2.564.834	4.015.120	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-618.715	-202.950	0
Ned- og afskrivninger 31. december	51.724.066	38.904.336	10.908.689	501.752
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>191.931.259</b>	<b>18.773.675</b>	<b>18.336.480</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	265.000	16.944.448	0

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	36.797.237	36.797.237
Tilgang i årets løb	10.000.000	0
Kostpris 31. december	<u>46.797.237</u>	<u>36.797.237</u>
Værdireguleringer 1. januar	98.269.977	79.532.909
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	16.193.225	18.229.093
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.833.128	926.309
Afskrivning på goodwill	-447.694	-447.694
Andre reguleringer	29.360	29.360
Værdireguleringer 31. december	<u>116.877.996</u>	<u>98.269.977</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>163.675.233</u></b>	<b><u>135.067.214</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Fredericia Shipping A/S	Fredericia	3.000.000	85%
FS Taulov ApS	Fredericia	50.000	100%
Taulov Tank Terminal ApS	Fredericia	100.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9. 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 primo 1. januar	65.946.916	53.472.225	54.332.064	44.102.899
Valutakursregulering	-47.445	-17.210	-47.445	-17.210
Årets resultat	12.146.495	12.324.954	9.756.210	10.246.375
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	43.508	66.947	0	0
Afskrivning på goodwill	100.000	100.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	78.189.474	65.946.916	64.040.829	54.332.064
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>91.188.117</b>	<b>78.945.559</b>	<b>76.039.472</b>	<b>66.330.707</b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi 31. december	1.600.000	1.700.000	0	0

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

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	<u>254.170</u>
Kostpris 31. december	<u>254.170</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>254.170</u>

### Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	<u>50.000</u>
Kostpris 31. december	<u>50.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>50.000</u>

# Noter til årsregnskabet

## 11. Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver	1.800.472	0	0	0
Forpligtelser	0	2.021.118	0	0

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Renteswapaftalerne udløber hhv. den 31. marts 2023 og 30. juni 2026. Renteswapaftalerne sikrer hhv. en fast rente på 2,19% og 1,485%. Dagsværdien er opgjort på baggrund af dagsværdiniveau 2. Det vil sige på baggrund af markedets salgsværdier for tilsvarende kontrakter.

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Værdiregule- ring, egenkapital	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK	DKK
Renteswaps	0	3.821.590	1.800.472

## 12. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 13. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.490.305	3.879.718	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-564.719	610.587	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.925.586</b>	<b>4.490.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14. 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		Morderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	47.311.367	49.960.418	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.780.282	19.451.198	0	0
Langfristet del	65.091.649	69.411.616	0	0
Inden for 1 år	4.367.281	4.905.562	0	0
	<b>69.458.930</b>	<b>74.317.178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.525.053	3.999.889	0	0
Langfristet del	13.525.053	3.999.889	0	0
Inden for 1 år	4.448.546	2.437.911	0	0
	<b>17.973.599</b>	<b>6.437.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.196.212	2.196.212	0	0
Langfristet del	2.196.212	2.196.212	0	0
Øvrige kortfristet gæld	62.199.338	71.885.669	43.736.821	48.629.778
	<b>64.395.550</b>	<b>74.081.881</b>	<b>43.736.821</b>	<b>48.629.778</b>

## Noter til årsregnskabet

### 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-623.646	-599.875
Finansielle omkostninger	3.785.214	3.621.737
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	15.040.158	8.621.497
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.246.495	-12.407.744
Skat af årets resultat	4.877.871	5.527.446
Valutakursregulering	-47.445	0
Andre reguleringer	3.937	33.598
	<b>10.789.594</b>	<b>4.796.659</b>

### 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
Ændring i tilgodehavender	-14.466.205	-136.399
Ændring i leverandører mv.	-1.311.239	-8.827.466
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	3.821.590	1.260.518
	<b>-11.955.854</b>	<b>-7.703.347</b>



# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

## 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	191.208.653	160.293.657	0	0
---	-------------	-------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.000 (2021: TDKK 8.000), der giver pant i bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	187.982.534	160.293.657	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	12.107.567	15.654.454	0	0
--	------------	------------	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige leje udgør	1.316.342	1.268.136	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Der er på balancedagen indgået lejeaftale med søsterselskabet FS Taulov ApS, hvor opsigelsesperioden er 18 måneder. Lejen for perioden udgør:	14.368.500	14.250.000	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. december 2047. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb samt forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.

### Kautions- og garantiforpligtelser

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

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 5.147.340. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 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 andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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 finansiell 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.

## 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 dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultaterer 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. Resultaterer 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

## Resultatopgørelse

### 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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### 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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

## Balance

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "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 dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## Andre 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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

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

## 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## 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 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

## 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	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital