

---

# *FS Logistics ApS*

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 17/4 2024

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	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 17. april 2024

**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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 17. april 2024

**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>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	125.002	128.695	112.240	94.333	82.978
EBITDA	35.218	37.966	34.041	32.420	25.245
Resultat af primær drift	19.825	22.317	25.045	18.732	15.147
Resultat af finansielle poster	12.707	9.085	9.386	5.787	2.702
Årets resultat	27.596	26.524	28.903	20.611	9.349
<b>Balance</b>					
Balancesum	442.213	389.612	354.296	314.748	310.339
Investeringer i materielle anlægsaktiver	51.173	52.524	27.546	10.010	3.568
Egenkapital	231.108	203.919	174.462	144.575	124.064
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	28.792	17.000	19.993	21.370	22.093
- investeringsaktivitet	-48.767	-51.746	-27.052	-2.750	-123
- finansieringsaktivitet	28.602	6.647	15.746	-32.734	-10.127
Årets forskydning i likvider	8.627	-28.099	8.688	-14.114	11.843
Antal medarbejdere	130	132	118	103	96
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	4,5%	5,7%	7,1%	6,0%	4,9%
Soliditetsgrad	52,3%	52,3%	49,2%	45,9%	40,0%
Egenkapitalforrentning	12,7%	14,0%	18,1%	15,3%	7,8%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 27.596.151, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 231.107.654.

Årets resultat vurderes som tilfredsstillende.

I 2023 blev der med Fredericia Havn/ADP indgået en aftale om et fælles stevedoreselskab Fredericia Container Terminal A/S. Dette skete i forbindelse med, at Fredericia Havn udvidedes betragteligt i forventning om at modtage større mængder containere i de kommende år. Koncernens containeromsætning i 2023 androg godt 100.000 TEU, næsten på niveau med 2022.

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

Årets resultat vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for 2024 et resultat på niveau med 2023.

## Eksternt miljø

Det er ledelsens vurdering, at koncernens påvirkning på det eksterne miljø er begrænset. Koncernens væsentligste aktiviteter er transport af forskellige varegrupper, hvorfor der sker udledning af Co2 via brændstof. Derudover anvendes der almindeligt forbrug af varme og vand i koncernens bygninger. Det vurderes dog ikke, at koncernen har en særlig påvirkning på det eksterne miljø, eller at der er tale om en væsentlig miljøpåvirkning ved driften af selskabet.

## 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	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>125.001.508</b>	<b>128.695.115</b>	<b>-63.768</b>	<b>-88.529</b>
Personaleomkostninger	1	-89.783.429	-90.728.969	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>35.218.079</b>	<b>37.966.146</b>	<b>-63.768</b>	<b>-88.529</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-15.393.339	-15.649.636	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.824.740</b>	<b>22.316.510</b>	<b>-63.768</b>	<b>-88.529</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	15.094.489	15.774.891
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		16.755.534	12.246.495	11.302.559	9.756.210
Finansielle indtægter	2	1.387.876	623.646	960.027	376.888
Finansielle omkostninger	3	-5.436.032	-3.785.214	-3.004.119	-2.652.643
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.532.118</b>	<b>31.401.437</b>	<b>24.289.188</b>	<b>23.166.817</b>
Skat af årets resultat	4	-4.935.967	-4.877.871	463.729	481.454
<b>Årets resultat</b>	5	<b>27.596.151</b>	<b>26.523.566</b>	<b>24.752.917</b>	<b>23.648.271</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		152.981	242.482	0	0
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>152.981</b>	<b>242.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		187.523.298	191.931.259	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		19.710.397	18.773.675	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.300.186	18.336.480	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		31.093.520	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>263.627.401</b>	<b>229.041.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	182.153.776	163.675.233
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	108.199.602	91.188.117	87.575.638	76.039.472
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	254.170	254.170	50.000	50.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>108.453.772</b>	<b>91.442.287</b>	<b>269.779.414</b>	<b>239.764.705</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>372.234.154</b>	<b>320.726.183</b>	<b>269.779.414</b>	<b>239.764.705</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.480.740	32.320.896	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.111.264	1.719.535
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		19.651.539	20.560.509	17.626.322	16.736.195
Andre tilgodehavender	11	11.483.804	10.910.379	2.600.000	2.300.000
Selskabsskat		0	0	2.153.743	1.617.454
Periodeafgrænsningsposter	12	1.341.313	2.699.888	31.191	31.191
<b>Tilgodehavender</b>		<b>58.957.396</b>	<b>66.491.672</b>	<b>25.522.520</b>	<b>22.404.375</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.021.270</b>	<b>2.394.296</b>	<b>112.202</b>	<b>147.352</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>69.978.666</b>	<b>68.885.968</b>	<b>25.634.722</b>	<b>22.551.727</b>
<b>Aktiver</b>		<b>442.212.820</b>	<b>389.612.151</b>	<b>295.414.136</b>	<b>262.316.432</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	206.933.533	180.918.824
Reserve for sikringstransaktioner		2.231.486	2.847.432	0	0
Reserve for valutaomregning		233.607	0	0	0
Overført resultat		201.363.367	176.610.450	-3.105.073	-1.460.942
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>203.953.460</b>	<b>179.582.882</b>	<b>203.953.460</b>	<b>179.582.882</b>
Minoritetsinteresser		27.154.194	24.335.927	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>231.107.654</b>	<b>203.918.809</b>	<b>203.953.460</b>	<b>179.582.882</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.863.821	3.925.586	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.863.821</b>	<b>3.925.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		70.009.840	65.091.649	0	0
Leasingforpligtelser		16.769.306	13.525.053	0	0
Anden gæld		2.159.721	2.196.212	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>88.938.867</b>	<b>80.812.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	4.299.390	4.367.281	0	0
Kreditinstitutter		17.966.667	0	0	0
Leasingforpligtelser	14	6.989.136	4.448.546	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.302.592	24.580.762	33.750	40.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	46.201.875	38.956.729
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		227.764	211.575	0	0
Selskabsskat		3.120.645	5.147.340	0	0
Anden gæld	14	67.396.284	62.199.338	45.225.051	43.736.821
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>118.302.478</b>	<b>100.954.842</b>	<b>91.460.676</b>	<b>82.733.550</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>207.241.345</b>	<b>181.767.756</b>	<b>91.460.676</b>	<b>82.733.550</b>
<b>Passiver</b>		<b>442.212.820</b>	<b>389.612.151</b>	<b>295.414.136</b>	<b>262.316.432</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	2.847.432	0	176.610.450	179.582.882	24.335.927	203.918.809
Valutakursregulering	0	0	233.607	0	233.607	0	233.607
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-1.748.693	0	0	-1.748.693	-51.779	-1.800.472
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	953.661	0	0	953.661	18.824	972.485
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	179.086	0	0	179.086	7.988	187.074
Årets resultat	0	0	0	24.752.917	24.752.917	2.843.234	27.596.151
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>2.231.486</b>	<b>233.607</b>	<b>201.363.367</b>	<b>203.953.460</b>	<b>27.154.194</b>	<b>231.107.654</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	180.918.824	-1.460.942	179.582.882
Valutakursregulering	0	233.607	0	233.607
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-1.748.693	0	-1.748.693
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	953.661	0	953.661
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	179.086	0	179.086
Årets resultat	0	26.397.048	-1.644.131	24.752.917
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>206.933.533</b>	<b>-3.105.073</b>	<b>203.953.460</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		27.596.151	26.523.566
Regulering	15	6.499.225	10.833.102
Ændring i driftskapital	16	5.553.060	-11.999.362
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>39.648.436</b>	<b>25.357.306</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.387.876	623.646
Renteudbetalinger og lignende		-5.406.672	-3.754.928
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>35.629.640</b>	<b>22.226.024</b>
Betalt selskabsskat		-6.837.353	-5.225.952
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>28.792.287</b>	<b>17.000.072</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-418.333	-241.551
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.754.715	-52.524.296
Salg af materielle anlægsaktiver		2.405.925	1.019.898
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-48.767.123</b>	<b>-51.745.949</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-4.888.534
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		4.850.300	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		17.966.667	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		5.784.843	11.535.799
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>28.601.810</b>	<b>6.647.265</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.626.974</b>	<b>-28.098.612</b>
Likvider 1. januar		2.394.296	30.492.908
<b>Likvider 31. december</b>		<b>11.021.270</b>	<b>2.394.296</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.021.270	2.394.296
<b>Likvider 31. december</b>		<b>11.021.270</b>	<b>2.394.296</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	78.608.461	79.387.536	0	0
Pensioner	9.848.149	10.035.500	0	0
Andre omkostninger til social sikring	442.165	527.357	0	0
Andre personaleomkostninger	884.654	778.576	0	0
	<b>89.783.429</b>	<b>90.728.969</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>130</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	68.781	5.522
Renteindtægter fra associerede virksomheder	881.376	371.366	881.376	371.366
Andre finansielle indtægter	497.749	193.238	1.119	0
Valutakursreguleringer	8.751	59.042	8.751	0
	<b>1.387.876</b>	<b>623.646</b>	<b>960.027</b>	<b>376.888</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.212.753	676.925
Andre finansielle omkostninger	5.387.812	3.785.214	1.791.366	1.975.718
Kursreguleringer omkostninger	48.220	0	0	0
	<b>5.436.032</b>	<b>3.785.214</b>	<b>3.004.119</b>	<b>2.652.643</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.810.658	6.283.341	-463.729	-481.454
Årets udskudte skat	-61.765	-564.719	0	0
	<b>4.748.893</b>	<b>5.718.622</b>	<b>-463.729</b>	<b>-481.454</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.935.967	4.877.871	-463.729	-481.454
Skat af egenkapitalbevægelser	-187.074	840.751	0	0
	<b>4.748.893</b>	<b>5.718.622</b>	<b>-463.729</b>	<b>-481.454</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	26.397.048	25.531.100
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.843.234	2.875.295	0	0
Overført resultat	24.752.917	23.648.271	-1.644.131	-1.882.829
	<b>27.596.151</b>	<b>26.523.566</b>	<b>24.752.917</b>	<b>23.648.271</b>

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	509.726	464.619
Kostpris 31. december	509.726	464.619
Ned- og afskrivninger 1. januar	267.244	464.619
Årets afskrivninger	89.501	0
Ned- og afskrivninger 31. december	356.745	464.619
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<b>152.981</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	243.655.325	57.678.011	29.245.169	501.752	0
Tilgang i årets løb	0	7.547.280	12.532.248	0	31.093.520
Afgang i årets løb	0	-2.501.566	-7.617.935	0	0
Kostpris 31. december	<u>243.655.325</u>	<u>62.723.725</u>	<u>34.159.482</u>	<u>501.752</u>	<u>31.093.520</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	51.724.066	38.904.336	10.908.689	501.752	0
Årets nedskrivninger	0	3.464.399	0	0	0
Årets afskrivninger	4.407.961	2.922.057	4.509.422	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.277.464	-6.558.815	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>56.132.027</u>	<u>43.013.328</u>	<u>8.859.296</u>	<u>501.752</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>187.523.298</u></b>	<b><u>19.710.397</u></b>	<b><u>25.300.186</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>31.093.520</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.139.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	46.797.237	36.797.237
Tilgang i årets løb	4.000.000	10.000.000
Kostpris 31. december	50.797.237	46.797.237
Værdireguleringer 1. januar	116.877.996	98.269.977
Årets resultat	15.512.823	16.193.225
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-615.946	2.833.128
Afskrivning på goodwill	-447.694	-447.694
Andre reguleringer	29.360	29.360
Værdireguleringer 31. december	131.356.539	116.877.996
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>182.153.776</b>	<b>163.675.233</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	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	
	2023	2022	2023	2022
	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 1. januar	78.189.474	65.946.916	64.040.829	54.332.064
Valutakursregulering	233.607	-47.445	233.607	-47.445
Årets resultat	16.655.534	12.146.495	11.302.559	9.756.210
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	22.344	43.508	0	0
Afskrivning på goodwill	100.000	100.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	95.200.959	78.189.474	75.576.995	64.040.829
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108.199.602</b>	<b>91.188.117</b>	<b>87.575.638</b>	<b>76.039.472</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	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%

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
	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>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 11. Afledte finansielle instrumenter

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

Aktiver	972.485	1.800.472	0	0
---------	---------	-----------	---	---

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

Renteswapaftalerne udløber hhv. den 31. marts 2024 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, egenkapital	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Renteswaps	850.330	972.485

## 12. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 13. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.925.586	4.490.305	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-61.765	-564.719	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.863.821</b>	<b>3.925.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	51.943.477	47.311.367	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.066.363	17.780.282	0	0
Langfristet del	70.009.840	65.091.649	0	0
Inden for 1 år	4.299.390	4.367.281	0	0
	<b>74.309.230</b>	<b>69.458.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.769.306	13.525.053	0	0
Langfristet del	16.769.306	13.525.053	0	0
Inden for 1 år	6.989.136	4.448.546	0	0
	<b>23.758.442</b>	<b>17.973.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.159.721	2.196.212	0	0
Langfristet del	2.159.721	2.196.212	0	0
Øvrig kortfristet gæld	67.396.284	62.199.338	45.225.051	43.736.821
	<b>69.556.005</b>	<b>64.395.550</b>	<b>45.225.051</b>	<b>43.736.821</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.387.876	-623.646
Finansielle omkostninger	5.436.032	3.785.214
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	14.270.636	15.040.158
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.755.534	-12.246.495
Skat af årets resultat	4.935.967	4.877.871
	<b>6.499.225</b>	<b>10.833.102</b>

## 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
Ændring i tilgodehavender	7.534.276	-14.466.205
Ændring i leverandører mv.	-1.153.229	-1.354.747
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-827.987	3.821.590
	<b>5.553.060</b>	<b>-11.999.362</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	187.219.024	191.208.653	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	215.359.006	187.982.534	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Fredericia Bulk Terminal I/S				
Selskabet kautionerer for selskabets interessentskab Fredericia Bulk Terminal I/S' gæld til pengeinstitutter, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør	9.655.467	12.107.567	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige leje udgør	441.662	499.235	0	0

## Kautions- og garantiforpligtelser

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

Moderselskabet har afgivet en støtterklæring til datterselskabet FS Taulov ApS.

## Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 3.120.645. 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. Nærtstående parter

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

## 19. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2023 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 2023 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

## 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. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

# Noter til årsregnskabet

## 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.

### Bruttoresultat

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 omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

## 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 nominel 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.



# Noter til årsregnskabet

## *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme 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*

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

## *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

## *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital