

---

# ***FS Logistics ApS***

Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 26 40 94 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /4 2022

Susanne Gade  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 4. april 2022

## Direktion

Klaus G. Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FS Logistics ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisoreres 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 4. april 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

FS Logistics ApS  
Møllebugtvej 5  
7000 Fredericia

Telefon: 76202020

CVR-nr.: 26 40 94 62

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Fredericia

**Direktion**

Klaus G. Andersen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

**Pengeinstitut**

Nordea Bank Danmark A/S  
Gothersgade 5  
7000 Fredericia

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	112.240	94.333	82.978	87.167	75.364
EBITDA	34.041	32.420	25.245	28.378	22.248
Resultat før finansielle poster	25.045	18.732	15.147	17.647	12.078
Resultat af finansielle poster	9.386	5.787	-2.702	3.051	2.994
Årets resultat	28.903	20.611	9.349	16.471	12.326
<b>Balance</b>					
Balancesum	354.296	314.830	310.339	309.232	276.241
Egenkapital	174.462	144.575	124.064	115.532	99.060
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	19.993	21.370	22.093	16.081	19.291
- investeringsaktivitet	-27.052	-2.750	-123	-17.311	-41.307
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-27.546	-10.010	-3.568	-28.860	-43.661
- finansieringsaktivitet	15.746	-32.734	-10.127	6.632	28.648
Årets forskydning i likvider	8.688	-14.114	11.843	5.402	6.632
Antal medarbejdere	118	103	96	98	85
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	7,1%	5,9%	4,9%	5,7%	4,4%
Soliditetsgrad	49,2%	45,9%	40,0%	37,4%	35,9%
Forrentning af egenkapital	18,1%	15,3%	7,8%	15,4%	13,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 28.903.262, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 174.461.847.

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 2022 et resultat på niveau med 2021.

## 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	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>112.239.948</b>	<b>94.333.282</b>	<b>-85.354</b>	<b>-68.612</b>
Personaleomkostninger	1	-78.199.191	-61.913.733	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.995.931	-13.687.802	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>25.044.826</b>	<b>18.731.747</b>	<b>-85.354</b>	<b>-68.612</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	17.810.759	12.334.903
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		12.407.744	8.874.011	10.229.165	7.682.523
Finansielle indtægter	2	599.875	635.685	379.907	463.992
Finansielle omkostninger	3	-3.621.737	-3.723.096	-2.470.923	-2.437.887
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.430.708</b>	<b>24.518.347</b>	<b>25.863.554</b>	<b>17.974.919</b>
Skat af årets resultat	4	-5.527.446	-3.906.858	394.973	449.352
<b>Årets resultat</b>		<b>28.903.262</b>	<b>20.611.489</b>	<b>26.258.527</b>	<b>18.424.271</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Software		94.825	148.460	0	0
Goodwill		24.232	65.362	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>119.057</b>	<b>213.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		161.434.598	146.725.689	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		23.376.237	23.432.892	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.648.213	3.956.505	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>192.459.048</b>	<b>174.115.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	135.067.214	116.330.146
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	78.945.559	66.470.868	66.330.707	56.101.542
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	254.170	254.170	50.000	50.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>79.199.729</b>	<b>66.725.038</b>	<b>201.447.921</b>	<b>172.481.688</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>271.777.834</b>	<b>241.053.946</b>	<b>201.447.921</b>	<b>172.481.688</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.522.775	30.314.461	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.123.369	5.181.128
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		15.628.807	16.920.336	14.364.830	14.010.447
Andre tilgodehavender		2.446.958	1.429.876	300.000	300.000
Selskabsskat		0	0	1.499.204	0
Periodeafgrænsningsposter	10	3.426.927	3.305.971	31.191	31.191
<b>Tilgodehavender</b>		<b>52.025.467</b>	<b>51.970.644</b>	<b>17.318.594</b>	<b>19.522.766</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.492.908</b>	<b>21.805.379</b>	<b>232.121</b>	<b>514.728</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>82.518.375</b>	<b>73.776.023</b>	<b>17.550.715</b>	<b>20.037.494</b>
<b>Aktiver</b>		<b>354.296.209</b>	<b>314.829.969</b>	<b>218.998.636</b>	<b>192.519.182</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	140.267.118	123.635.809
Reserve for sikringstransaktioner		14.304	-912.005	14.304	-912.005
Overført resultat		153.009.627	126.751.097	12.742.506	3.115.288
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>153.148.931</b>	<b>125.964.092</b>	<b>153.148.928</b>	<b>125.964.092</b>
Minoritetsinteresser		21.312.916	18.611.286	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>174.461.847</b>	<b>144.575.378</b>	<b>153.148.928</b>	<b>125.964.092</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	4.490.305	3.879.718	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.490.305</b>	<b>3.879.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		69.411.616	57.406.955	0	0
Leasingforpligtelser		3.999.889	1.642.472	0	0
Anden gæld		2.196.212	3.205.445	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>75.607.717</b>	<b>62.254.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	4.905.562	4.362.901	0	0
Leasingforpligtelser	13	2.437.911	1.566.924	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.232.095	22.430.073	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	17.194.930	17.535.966
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		185.152	450.236	0	0
Selskabsskat		4.089.951	1.987.451	0	1.987.451
Anden gæld	13	71.885.669	73.322.416	48.629.778	47.006.673
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>99.736.340</b>	<b>104.120.001</b>	<b>65.849.708</b>	<b>66.555.090</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>175.344.057</b>	<b>166.374.873</b>	<b>65.849.708</b>	<b>66.555.090</b>
<b>Passiver</b>		<b>354.296.209</b>	<b>314.829.969</b>	<b>218.998.636</b>	<b>192.519.182</b>
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	-912.005	126.751.101	125.964.096	18.611.286	144.575.382
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.071.099	0	3.071.099	210.537	3.281.636
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, ultimo	0	0	-1.883.523	0	-1.883.523	-137.596	-2.021.119
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-261.267	0	-261.267	-16.047	-277.314
Årets resultat	0	0	0	26.258.526	26.258.526	2.644.736	28.903.262
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>14.304</b>	<b>153.009.627</b>	<b>153.148.931</b>	<b>21.312.916</b>	<b>174.461.847</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	123.635.809	-912.005	3.115.288	125.964.092	0	125.964.092
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.071.099	0	3.071.099	0	3.071.099
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, ultimo	0	0	-1.883.523	0	-1.883.523	0	-1.883.523
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-261.267	0	-261.267	0	-261.267
Årets resultat	0	16.631.309	0	9.627.218	26.258.527	0	26.258.527
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>140.267.118</b>	<b>14.304</b>	<b>12.742.506</b>	<b>153.148.928</b>	<b>0</b>	<b>153.148.928</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		28.903.262	20.611.489
Reguleringer	15	4.796.659	8.746.421
Ændring i driftskapital	16	-7.703.347	-3.562.257
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.996.574</b>	<b>25.795.653</b>
Renteindbetalinger og lignende		599.874	635.684
Renteudbetalinger og lignende		-3.592.409	-3.723.096
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>23.004.039</b>	<b>22.708.241</b>
Betalt selskabsskat		-3.010.957	-1.337.796
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>19.993.082</b>	<b>21.370.445</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-27.545.837	-10.009.644
Salg af materielle anlægsaktiver		493.886	7.259.209
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-27.051.951</b>	<b>-2.750.435</b>
Forøgelse/ - nedbringelse af gæld til realkreditinstitutter		12.517.994	4.766.191
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-33.597.175
Forøgelse/ - nedbringelse af leasingforpligtelser		3.228.404	-3.902.962
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>15.746.398</b>	<b>-32.733.946</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.687.529</b>	<b>-14.113.936</b>
Likvider 1. januar		21.805.379	35.919.315
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.492.908</b>	<b>21.805.379</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		30.492.908	21.805.379
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.492.908</b>	<b>21.805.379</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	68.921.629	54.743.427	0	0
Pensioner	8.306.645	6.402.538	0	0
Andre omkostninger til social sikring	403.779	411.815	0	0
Andre personaleomkostninger	567.138	355.953	0	0
	<b>78.199.191</b>	<b>61.913.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>118</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	354.382	393.430	354.382	393.430
Andre finansielle indtægter	204.079	239.718	25.525	68.025
Valutakursreguleringer	41.414	2.537	0	2.537
	<b>599.875</b>	<b>635.685</b>	<b>379.907</b>	<b>463.992</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	556.076	690.397
Andre finansielle omkostninger	3.621.737	3.645.765	1.914.847	1.747.490
Valutakurstab	0	77.331	0	0
	<b>3.621.737</b>	<b>3.723.096</b>	<b>2.470.923</b>	<b>2.437.887</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.111.942	4.301.112	-477.204	-449.352
Årets udskudte skat	610.587	-422.376	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	82.231	0	82.231	0
	<b>5.804.760</b>	<b>3.878.736</b>	<b>-394.973</b>	<b>-449.352</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.527.446	3.906.858	-394.973	-449.352
Skat af egenkapitalbevægelser	277.314	-28.122	0	0
	<b>5.804.760</b>	<b>3.878.736</b>	<b>-394.973</b>	<b>-449.352</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	268.175	464.619
Kostpris 31. december	268.175	464.619
Ned- og afskrivninger 1. januar	119.715	399.257
Årets afskrivninger	53.635	41.130
Ned- og afskrivninger 31. december	173.350	440.387
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>94.825</b>	<b>24.232</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	190.059.278	54.173.916	10.307.843	501.752	255.042.789
Tilgang i årets løb	18.711.533	1.785.733	7.048.570	0	27.545.836
Afgang i årets løb	0	-1.826.700	-973.880	0	-2.800.580
Overførsler i årets løb	0	1.637.801	-1.637.801	0	0
Kostpris 31. december	208.770.811	55.770.750	14.744.732	501.752	279.788.045
Ned- og afskrivninger 1. januar	43.333.590	30.741.024	6.351.338	501.752	80.927.704
Årets afskrivninger	4.002.623	2.493.343	2.405.209	0	8.901.175
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.826.700	-673.182	0	-2.499.882
Overførsler i årets løb	0	986.846	-986.846	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	47.336.213	32.394.513	7.096.519	501.752	87.328.997
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>161.434.598</b>	<b>23.376.237</b>	<b>7.648.213</b>	<b>0</b>	<b>192.459.048</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	583.000	5.882.642	0	6.465.642

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	36.797.237	36.797.237
Kostpris 31. december	36.797.237	36.797.237
Værdireguleringer 1. januar	79.532.909	67.198.006
Øvrige reguleringer	29.360	29.340
Årets resultat	18.229.093	12.867.708
Øvrige egenkapitalbevægelser	926.309	-114.451
Afskrivning merværdier	-447.694	-447.694
Værdireguleringer 31. december	98.269.977	79.532.909
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>135.067.214</b>	<b>116.330.146</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fredericia Shipping A/S	Fredericia	3.000.000	85%
FS Taulov ApS	Fredericia	50.000	100%
Taulov Tank Terminal ApS	Fredericia	100.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	12.998.643	12.998.643	11.998.643	11.998.643
Kostpris 31. december	12.998.643	12.998.643	11.998.643	11.998.643
Værdireguleringer 1. januar	53.472.225	44.512.899	44.102.899	36.420.376
Valutakursregulering	-17.210	-76.612	-17.210	-76.612
Årets resultat	12.324.954	8.853.375	10.246.375	7.761.887
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	66.947	85.315	0	0
Afskrivning på goodwill	100.000	100.000	0	0
Andre reguleringer	0	-2.752	0	-2.752
Værdireguleringer 31. december	65.946.916	53.472.225	54.332.064	44.102.899
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>78.945.559</b>	<b>66.470.868</b>	<b>66.330.707</b>	<b>56.101.542</b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.700.000	1.800.000	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

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	16.631.309	20.814.979
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.644.736	2.072.760	0	0
Overført resultat	26.258.526	18.538.729	9.627.218	-2.390.708
	<b>28.903.262</b>	<b>20.611.489</b>	<b>26.258.527</b>	<b>18.424.271</b>

## 12 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.879.718	3.405.997	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	610.587	422.376	0	0
Øvrige reguleringer	0	51.345	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.490.305</b>	<b>3.879.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	49.960.418	39.965.127	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.451.198	17.441.828	0	0
Langfristet del	69.411.616	57.406.955	0	0
Inden for 1 år	4.905.562	4.362.901	0	0
	<b>74.317.178</b>	<b>61.769.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.999.889	1.642.472	0	0
Langfristet del	3.999.889	1.642.472	0	0
Inden for 1 år	2.437.911	1.566.924	0	0
	<b>6.437.800</b>	<b>3.209.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.196.212	3.205.445	0	0
Langfristet del	2.196.212	3.205.445	0	0
Øvrig kortfristet gæld	71.885.669	73.322.416	48.629.778	47.006.673
	<b>74.081.881</b>	<b>76.527.861</b>	<b>48.629.778</b>	<b>47.006.673</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Afledte finansielle instrumenter

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

### Koncern

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Værdiregule- ring, egen- kapital	Dagsværdi 31. december
Renteswaps	DKK 0	DKK 1.260.518	DKK 1.883.523

### Koncern

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2021 DKK	2020 DKK
Finansielle indtægter	-599.875	-635.685
Finansielle omkostninger	3.621.737	3.723.096
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.621.497	10.648.897
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.407.744	-8.874.011
Skat af årets resultat	5.527.446	3.906.858
Andre reguleringer	33.598	-22.734
	<b>4.796.659</b>	<b>8.746.421</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender mv.	-54.823	-17.686.002
Ændring i leverandører mv.	-8.909.042	14.251.570
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.260.518	-127.825
	<b>-7.703.347</b>	<b>-3.562.257</b>



# Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

## Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	160.293.657	145.166.413	0	0
---	-------------	-------------	---	---

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

Ejerpantebreve på i alt TDKK 8.000, der giver pant i bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	156.846.275	142.011.510	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	15.654.454	23.897.530	0	0
--	------------	------------	---	---

## Leje- og leasingforpligtelser

Der er på balancedagen indgået langvarige lejeaftaler. Den årlige lejeudgør:	1.268.136	1.250.449	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Der er på balancedagen indgået lejeaftale med søsterselskabet FS Taulov ApS, hvor opsigelsesperioden er 18 måneder. Lejen for perioden udgør:	14.250.000	11.250.000	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. maj 2035. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb samt forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.

## **Noter til årsregnskabet**

### **17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)**

#### **Kautions- og garantiforpligtelser**

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

#### **Andre eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået aftale om erhvervelse af grundstykke med levering senest ultimo 2022.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Logistics ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

interne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør 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.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Noter til årsregnskabet

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$