

# **Frode Laursen A/S**

**Vittenvej 88  
8382 Hinnerup**

**CVR-nr. 29 48 27 13**

**Årsrapport for 2016  
(46. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 3. maj 2017

---

Anders Balle  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	18
Balance pr. 31. december 2016	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	22
Noter til årsrapporten	24

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Frode Laursen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vitten, den 3. maj 2017

### Direktion

Thorkil Svendsen Andersen  
adm. direktør

Jørgen Balle

Thomas Corneliussen

### Bestyrelse

Kim Frimer  
formand

Annie Stæhr Thomsen

Ebbe Loiborg

Carsten Ørnbo

Bjarne Werner Munck

Inge la Cour Christensen  
medarbejderrepræsentant

Brian Munk  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Frode Laursen A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frode Laursen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, andelsboligforeningslovens § 5, stk. 11, og § 6, stk. 2 og 8, og foreningens vedtægter.

## 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 3. maj 2017

Ernst og Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Robert Christensen  
statsautoriseret revisor

Keld A. M. Nielsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Frode Laursen A/S  
Vittenvej 88  
8382 Hinnerup

Telefon: 87 64 64 64  
Telefax: 87 64 65 84  
Hjemmeside: [www.frode-laursen.com](http://www.frode-laursen.com)

CVR-nr.: 29 48 27 13  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Favrskov

### Bestyrelse

Kim Frimer, formand  
Annie Stæhr Thomsen  
Ebbe Loiborg  
Carsten Ørnbo  
Bjarne Werner Munck  
Inge la Cour Christensen, medarbejderrepræsentant  
Brian Munk, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Thorkil Svendsen Andersen, adm. direktør  
Jørgen Balle  
Thomas Corneliussen

### Revision

Ernst og Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Thorkil Andersen Holding A/S, Vittenvej 90, 8382 Hinnerup, cvr.nr. 60 52 36 14 og det ultimative moderselskab ATTA Holding 2012 ApS, Vittenvej 90, 8382 Hinnerup, cvr.nr. 34 73 21 16.

## Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.854.317	1.743.723	1.702.553	1.613.104	1.501.061
Bruttoresultat	631.373	580.112	548.303	536.156	497.349
Finansielle indtægter	19.177	15.239	33.193	47.624	41.496
Resultat af finansielle poster	2.377	4.797	-992	-4.019	99
Årets resultat	16.946	15.046	24.422	32.666	30.992
<b>Balance</b>					
Balancesum	570.918	589.478	586.179	603.371	497.979
Egenkapital	250.947	251.282	262.092	238.432	202.247
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- investeringsaktivitet	23.303	-10.534	13.783	24.828	9.492
heraf investering i materielle anlægsaktiver	20.804	14.347	14.913	23.716	9.769
Antal medarbejdere	1.001	899	863	898	872
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,0%	0,9%	1,9%	3,0%	2,8%
Afkastningsgrad	3,3%	2,6%	5,6%	8,6%	8,6%
Soliditetsgrad	44,0%	42,6%	44,7%	39,5%	40,6%
Forrentning af egenkapital	6,7%	5,9%	9,8%	14,8%	16,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets forretningsområde omfatter:

Dagligvarelogistik i Norden fra fabrik til kundens kurv:

- ◆ 3. parts -logistik
- ◆ Dag-til-dag distribution
- ◆ Lagerhotel-ydelser

Systemlogistik fra fabrik til byggeplads:

- ◆ Logistikopgaver til byggebranchen
- ◆ Lagerhotel-ydelser for byggebranchen

International logistik:

- ◆ Recycling - transporter af specialaffald
- ◆ Road Europe
- ◆ Shipping og fortoldning

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 16.946, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 250.947.

### **Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger**

Det var ledelsens forventning til 2016, at omsætning og indtjening ville være svagt stigende. Begge dele er lykkedes men resultatet er ikke tilfredsstillende, selvom der er tale om et særdeles konkurrencepræget marked.

## **Ledelsesberetning**

### **Indvirkning på det eksterne miljø**

Selskabet registrerer energiforbruget både på kørende materiel og ejendomme. Det er koncernens holdning at reducere energiforbruget pr. omsætningskrone. Forureningsrisici afdækkes løbende, og tiltag, der mindsker risiko for forurening indføres, når det skønnes, at risiko og omkostning står i et rimeligt forhold.

Koncernen arbejder aktivt på at reducere CO<sub>2</sub>-udslip, ved løbende at gennemføre tiltag som reducerer energiforbruget.

### **Virksomhedens forventede udvikling**

Selskabet forventer i 2017 en svagt stigende omsætning og en stigende indtjening.

Selskabets fokus er fortsat, at være en stærk logistikpartner i Norden.

### **Samfundsansvar**

Frode Laursen Gruppen har udvalgt en række fokusområder, for hvilke der er fastlagt en politik:

- ◆ at medvirke til reduktion af energiforbrug og dermed CO<sub>2</sub>-udledning
- ◆ at udvise generel god adfærd i trafikken og især aktiv og positiv handling i lokalsamfundet
- ◆ at overholde reglerne for køre- og hviletid
- ◆ at sikre størst mulig sikkerhed for medarbejdere i udførelsen af deres arbejde for Frode Laursen Gruppen

Frode Laursen Gruppen ønsker generelt ordentlige forhold for medarbejdere og underleverandører i overensstemmelse med lovgivning og ved overholdelse af menneskerettigheder. Da alle indkøb sker i Europa og primært i EU-lande, anses det ikke for relevant at behandle menneskerettigheder, som anses for overholdt i samtlige samhandelslande.

## Ledelsesberetning

Disse politikker gennemføres ved en række konkrete tiltag:

- ◆ Beregningsmodel for CO<sub>2</sub>-udledning ved konkrete logistikopgaver
- ◆ Selskabet har etableret egenkontrol af chaufførernes overholdelse af køre- og hviletidsbestemmelserne
- ◆ For at alle tænker på og arbejder for øget sikkerhed, er der i samarbejde med sikkerheds- og samarbejdsudvalg udarbejdet Sikkerheds Værdier, som giver udtryk for de holdninger som alle medarbejdere forventes at efterleve under udførelsen af arbejdet.

og resultaterne af det udførte arbejde registreres i form af målinger af bl.a.:

- ◆ dieselforbrug i forhold til kørte kilometer
- ◆ antal arbejdsskader og sygefravær som følge af arbejdsskader
- ◆ CO<sub>2</sub> beregninger for konkrete logistikopgaver

Selskabet har i 2016 følgende resultater:

- ◆ Dieselforbruget pr. kørt kilometer er marginalt forbedret i 2016 ift 2015
- ◆ Antal arbejdsskader med fravær er reduceret i 2016 ift 2015
- ◆ Konsekvent politik i forbindelse med overholdelse af køre- hviletidsbestemmelserne og kontrol heraf skærper chaufførernes opmærksomhed omkring overholdelsen af reglerne - antallet af overtrædelser er uændret i 2016 ift 2015
- ◆ CO<sub>2</sub> udledning er i 2016 reduceret med 246 ton ved at ændre opvarmingsform til fjernvarme, anvendelse af varmepumper, udskifte belysning til LED samt øget anvendelse af eltrucks frem for dieseltrucks.

## Ledelsesberetning

### Kønssammensætning i ledelsen

#### Mål

Selskabet ønsker, at kvindelige medarbejdere oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som mandlige medarbejdere.

Selskabet ønsker derfor gennem en målrettet indsats, at opnå at antallet af kvindelige ledere udgør:

		2017	2016
		Mål	Faktisk
Øverste ledelsesorgan	Bestyrelse	20%	20%

Transport- og logistikbranchen er en branche med stor overvægt af mænd som medarbejdere. Derfor anses et mål på 20% kvinder i selskabets øverste ledelsesorgan, som tilfredsstillende.

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen kvinder på de øvrige ledelsesniveauer. I politikken er der fastsat retningslinier for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere med bl.a følgende tiltag:

- ◆ Support til udarbejdelse af individuelle karriereplaner
- ◆ Personalepolitik der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- ◆ Ansættelsesprocedurer, som bidrager til at sikre ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn

Som følge af disse tiltag er andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer marginalt stigende det seneste år. Det forventes at denne andel vil være svagt stigende det kommende år.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Frode Laursen A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Bortset fra de ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. De rapporterbare segmenter er identiske med sidste års rapporterbare segmenter.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager der er medgået til at opnå årets omsætning.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til lagerhåndtering samt distribution af ydelser solgt i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til lager- og salgspersonale, reklameomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3-6 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, rullende materiel samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssiget skøn.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Produktionsbygninger	50 år
Bygningsinstallationer	10 år
Rullende materiel	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Ændring i dagsværdien af afledte 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.854.317</b>	<b>1.743.723</b>
Produktionsomkostninger		<u>-1.222.944</u>	<u>-1.163.611</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>631.373</b>	<b>580.112</b>
Distributionsomkostninger		-495.750	-450.195
Administrationsomkostninger		<u>-116.783</u>	<u>-114.711</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>18.840</b>	<b>15.206</b>
Andre driftsindtægter		<u>337</u>	<u>33</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.177</b>	<b>15.239</b>
Finansielle indtægter	2	3.619	5.632
Finansielle omkostninger	3	<u>-1.242</u>	<u>-835</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.554</b>	<b>20.036</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-4.608</u>	<u>-4.990</u>
<b>Årets resultat</b>	<b>5</b>	<b><u>16.946</u></b>	<b><u>15.046</u></b>

## Balance pr. 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Goodwill		1.447	3.045
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<u>1.447</u>	<u>3.045</u>
Grunde og bygninger		42.406	42.855
Rullende materiel		2.174	2.765
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		40.858	35.801
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<u>85.438</u>	<u>81.421</u>
Andre tilgodehavender	8	4.207	1.690
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>4.207</u>	<u>1.690</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>91.092</u>	<u>86.156</u>
Råvarer og hjælpematerialer		17.657	15.707
<b>Varebeholdninger</b>		<u>17.657</u>	<u>15.707</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		392.217	360.405
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.790	93.472
Andre tilgodehavender		24.513	14.500
Periodeafgrænsningsposter	9	2.951	2.551
<b>Tilgodehavender</b>		<u>440.471</u>	<u>470.928</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>21.698</u>	<u>16.687</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>479.826</u>	<u>503.322</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>570.918</u>	<u>589.478</u>

## Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		5.525	5.525
Overført resultat		229.422	230.757
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>16.000</u>	<u>15.000</u>
<b>Egenkapital</b>	10	<b><u>250.947</u></b>	<b><u>251.282</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	11	<u>0</u>	<u>176</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>176</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	<u>7.443</u>	<u>8.407</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>7.443</u></b>	<b><u>8.407</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	964	961
Kreditinstitutter		47.810	58.701
Leverandører af varer og tjenesteydelser		154.804	164.032
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	22.333
Anden gæld		108.236	82.847
Periodeafgrænsningsposter	13	<u>714</u>	<u>739</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>312.528</u></b>	<b><u>329.613</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>319.971</u></b>	<b><u>338.020</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>570.918</u></b>	<b><u>589.478</u></b>
Medarbejderforhold	14		
Øvrige forpligtelser	15		
Eventualposter m.v.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	5.525	230.757	15.000	251.282
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.924	0	-2.924
Årets resultat	0	946	16.000	16.946
Skat af egenkapitalbevægelser	0	643	0	643
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.525</b>	<b>229.422</b>	<b>16.000</b>	<b>250.947</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Årets resultat		16.946	15.046
Reguleringer	20	20.596	17.062
Ændring i driftskapital	21	<u>-30.965</u>	<u>-23.340</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.577</b>	<b>8.768</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.619	5.632
Renteudbetalinger og lignende		<u>-1.238</u>	<u>-835</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.958</b>	<b>13.565</b>
Betalt selskabsskat		<u>-4.141</u>	<u>-4.791</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.817</b>	<b>8.774</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.722
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.804	-14.347
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.649	-821
Salg af materielle anlægsaktiver		20	450
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>130</u>	<u>28.974</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-23.303</b>	<b>10.534</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-961	-954
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.891	-11.986
Ændring af gæld hos tilknyttede virksomheder		50.349	17.445
Betalt udbytte		<u>-15.000</u>	<u>-24.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>23.497</b>	<b>-19.495</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.011</b>	<b>-187</b>
Likvider 1. januar		<u>16.687</u>	<u>16.874</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>21.698</u></b>	<b><u>16.687</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>21.698</u>	<u>16.687</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>21.698</u></b>	<b><u>16.687</u></b>

## Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Selskabets omsætning er i det nordeuropæiske segment og kan fordeles således:		
Dagligvarelogistik i Norden	1.398.763	1.235.764
Systemlogistik	214.075	267.471
International logistik	159.658	155.038
Øvrige	<u>81.821</u>	<u>85.450</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u><u>1.854.317</u></u></b>	<b><u><u>1.743.723</u></u></b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.177	360
Andre finansielle indtægter	<u>2.442</u>	<u>5.272</u>
	<b><u><u>3.619</u></u></b>	<b><u><u>5.632</u></u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	173	95
Andre finansielle omkostninger	<u>1.069</u>	<u>740</u>
	<b><u><u>1.242</u></u></b>	<b><u><u>835</u></u></b>

## Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.353	4.725
Årets udskudte skat	-176	-390
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-212	85
	<u><b>3.965</b></u>	<u><b>4.420</b></u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	4.608	4.990
Skat af egenkapitalbevægelser	-643	-570
	<u><b>3.965</b></u>	<u><b>4.420</b></u>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	16.000	15.000
Overført resultat	946	46
	<u><b>16.946</b></u>	<u><b>15.046</b></u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		<u>Goodwill</u>
		t.kr.
Kostpris 1. januar		<u>17.514</u>
Kostpris 31. december		<u>17.514</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		14.469
Årets afskrivninger		1.598
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>16.067</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>1.447</b></u>

## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Rullende materiel	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	66.858	5.737	145.109	217.704
Tilgang i årets løb	1.039	444	19.321	20.804
Afgang i årets løb	0	-500	-1.496	-1.996
Kostpris 31. december	<u>67.897</u>	<u>5.681</u>	<u>162.934</u>	<u>236.512</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	24.003	2.972	109.308	136.283
Årets afskrivninger	1.488	678	14.263	16.429
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-143	-1.495	-1.638
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>25.491</u>	<u>3.507</u>	<u>122.076</u>	<u>151.074</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>42.406</u></b>	<b><u>2.174</u></b>	<b><u>40.858</u></b>	<b><u>85.438</u></b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2016 udgør t. kr. 50.420.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Af- og nedskrivninger, produktion	10.967	10.816
Af- og nedskrivninger, distribution	4.937	4.362
Af- og nedskrivninger, administration	525	333
	<u>16.429</u>	<u>15.511</u>

## Noter

### 8 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgode- havender
	t.kr.
Kostpris 1. januar	1.690
Valutakursregulering	-2
Tilgang i årets løb	2.649
Afgang i årets løb	-130
Kostpris 31. december	<u>4.207</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>4.207</u></u></b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

### 10 Egenkapital

Selskabskapitalen specificerer sig således:

3.025 A-aktier á t.kr. 1	3.025
2.500 B-aktier á t.kr. 1	<u>2.500</u>
	<b><u><u>5.525</u></u></b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	176	566
Årets regulering	<u>-176</u>	<u>-390</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>176</u></u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	-708	-646
Materielle anlægsaktiver	416	525
Forudbetalte omkostninger	<u>292</u>	<u>297</u>
	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>176</u></u></b>
<b>12 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	3.566	4.543
Mellem 1 og 5 år	<u>3.877</u>	<u>3.864</u>
Langfristet del	7.443	8.407
Inden for et år	<u>964</u>	<u>961</u>
	<b><u><u>8.407</u></u></b>	<b><u><u>9.368</u></u></b>
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.		

## Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>14 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	381.313	334.313
Pensioner	28.209	24.915
Andre omkostninger til social sikring	7.159	6.449
Andre personaleomkostninger	8.293	8.348
	<u><b>424.974</b></u>	<u><b>374.025</b></u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	164.865	137.325
Distributionsomkostninger	159.389	138.198
Administrationsomkostninger	100.720	98.502
	<u><b>424.974</b></u>	<u><b>374.025</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	8.117	6.127
Bestyrelse	160	140
	<u><b>8.277</b></u>	<u><b>6.267</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1.001</u>	<u>899</u>

## Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>15 Øvrige forpligtelser</b>		
Huslejeforpligtelse	<u>401.958</u>	<u>489.078</u>
Huslejeforpligtelsen omfatter uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3- 83 mdr.(i 2015, 3- 95 mdr.)		
Af ovennævnte huslejeforpligtelse vedrører uopsigelige huslejekontrakter med koncernvirksomheder med en resterende kontraktperiode på 3- 83 mdr.( i 2015, 3- 95 mdr.)	<u>387.957</u>	<u>465.118</u>

## 16 Eventualposter m.v.

### Valutarisici

Selskabet afdækker valutarisici ved hjælp af valutaswaps, hvorved kursen på fremtidige betalingsstrømme sikres. De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over valutaswappens restløbetid.

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 42.406. (2015: t.kr. 42.855)

Selskabet har stillet garantier overfor tredjemand på t. kr. 10.433 (2015: t.kr. 12.616).

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor moder og tilknyttede selskaber

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter for prioritetsgæld i søsterselskaber med en restgæld pr. 31. december 2016 på t.kr. 633.887 (2015: 614.449).

Selskabet er for indkomståret 2016 sambeskattet med danske koncernselskaber og hæfter for sin forholdsmæssige andel af skatten.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor Sydbank for søsterselskaberne Ejendomsselskabet af 1/1 2001 ApS og IN-Store A/S for alt mellemværende. Bankgælden udgør t.kr. 0 såvel i 2015 som i 2016.



## Noter

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Bestemmende indflydelse på grundlag af kapitalbesiddelse:  
Thorkil Andersen Holding A/S, Vittenvej 90, 8382 Hinnerup

#### Transaktioner

Oplysninger om ledelsesvederlag fremgår af note 14, Medarbejderforhold.  
Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

### 19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL §96 stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for ATTA Holding 2012 ApS.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.619	-5.632
Finansielle omkostninger	1.242	835
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.365	16.869
Skat af årets resultat	4.608	4.990
	<u><b>20.596</b></u>	<u><b>17.062</b></u>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.950	-1.394
Ændring i tilgodehavender	-42.225	-55.059
Ændring i leverandører m.v.	16.135	35.539
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-2.925	-2.426
	<u><b>-30.965</b></u>	<u><b>-23.340</b></u>