

Fragtmænd Holding A/S

Tomsagervej 18, 8230 Åbyhøj
CVR-nr. 30 61 15 19

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.04.19

Charlotte Velling Nichol
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 38

Selskabet

Fragtmænd Holding A/S
Tomsagervej 18
8230 Åbyhøj
Telefon: 72 52 00 00
Telefax: 72 52 01 00
Hjemmeside: www.fragt.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 30 61 15 19
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jørn Skov

Bestyrelse

Søren Larsen Pedersen, formand
Erik Jensen, næstformand
Bjarne Krogh Jensen
Claus Rye Jensen
Flemming Werner Jensen
Jens Ole Larsen
Jesper Lindberg Thriegie

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Jyske Bank

Dattervirksomheder

Danske Fragtmænd A/S, Aarhus
Danske Fragtmænd Transport Holding A/S, Aarhus
Danske Fragtmænd Transport A/S, Aarhus
Danske Fragtmænd a.m.b.a. af 1990, Aarhus

Associeret virksomhed

Aalborg Toldoplæg A/S, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Fragtmænd Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 14. marts 2019

Direktionen

Jørn Skov

Bestyrelsen

Søren Larsen Pedersen
Formand

Erik Jensen

Bjarne Krogh Jensen

Claus Rye Jensen

Flemming Werner Jensen

Jens Ole Larsen

Jesper Lindberg Thriega

Til kapitalejeren i Fragtmænd Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fragtmænd Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Viborg, den 14. marts 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29497

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	2.908.431	2.691.097	2.555.713	2.463.776	2.825.450
Indeks	103	95	90	87	100
Resultat af primær drift	75.504	13.395	2.575	95.142	120.031
Indeks	63	11	2	79	100
Finansielle poster i alt	-28.055	-8.476	-7.746	-22.295	-73.214
Indeks	38	12	11	30	100
Resultat før skat	47.406	3.794	-6.965	63.988	40.669
Indeks	117	9	-17	157	100
Resultat af fortsættende aktiviteter	36.706	590	-16.245	66.608	48.938
Indeks	75	1	-33	136	100
Resultat af ophørende aktiviteter	0	0	-65.948	-86.528	0
Indeks	-	-	-	-	100
Årets resultat	36.706	590	-82.193	-19.920	48.938
Indeks	75	1	-168	-41	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.491.311	1.483.420	1.315.785	2.342.096	2.604.928
Indeks	57	57	51	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.301	3.447	15.790	4.869	4.241
Indeks	101	81	372	115	100
Egenkapital	356.803	305.897	453.556	556.581	611.342
Indeks	58	50	74	91	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	35.316	42.696	11.263	47.733	89.576
Investeringer	-6.022	-193.307	142.483	27.353	-11.909
Finansiering	-21.152	119.179	-149.650	-158.303	-111.279
Årets pengestrømme	8.142	-31.432	4.096	-83.217	-33.612

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	11,1%	0,2%	-3,2%	11,4%	9,3%
Overskudsgrad	2,6%	0,5%	0,1%	3,9%	4,2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	23,9%	20,6%	34,5%	23,8%	23,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	1.069	1.062	1.026	1.074	1.082

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens aktiviteter består af drift af Danske Fragtmænd.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 36.706 mod t.DKK 590 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 356.803.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 var et positivt resultat før skat. Målsætningen er opfyldt.

Forventet udvikling

Selskabet forventer positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Filialen Danske Fragtmænd A/S, Sverige er en integreret del af selskabet.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside www.fragt.dk.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

Fragtmand Holding A/S' bestyrelse vælges i henhold til vedtægterne blandt erhvervsaktive fragtmænd. Fragtmænd Holding A/S tilstræber et antal kvinder i bestyrelsen, som afspejler ejerkredeens sammensætning, hvilket på nuværende tidspunkt er opfyldt.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominal værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.18		8.339	8.339	11%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.18		8.339	8.339	11%

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
1	Nettoomsætning	2.908.431	2.691.097	2.550	5.200
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	500	4.574	0	0
	Andre driftsindtægter	11.608	15.934	4.647	2.000
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.941.834	-1.806.882	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-358.902	-360.039	-465	-1.596
	Bruttofortjeneste	619.803	544.684	6.732	5.604
2	Personaleomkostninger	-508.049	-506.329	-2.521	-3.223
	Resultat før af- og nedskrivninger	111.754	38.355	4.211	2.381
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-36.250	-24.960	0	0
	Andre driftsomkostninger	-43	-1.125	0	0
	Resultat før finansielle poster	75.461	12.270	4.211	2.381
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	23.760
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-45	89	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	3.671	10.425	0	0
6	Andre finansielle indtægter	1.752	1.806	11.026	3.281
7	Andre finansielle omkostninger	-33.433	-20.796	-36.105	-17.678
	Resultat før skat	47.406	3.794	-20.868	11.744
8	Skat af årets resultat	-10.700	-3.204	5.189	7.623
	Årets resultat	36.706	590	-15.679	19.367
9	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
AKTIVER					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.838	6.991	0	0
	Erhvervede rettigheder	329.332	0	0	0
	Goodwill	537.231	548.761	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	2.716	8.652	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	875.117	564.404	0	0
	Grunde og bygninger	34.588	37.517	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	17.799	22.128	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.986	12.112	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	63.373	71.757	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.223.089	1.080.050
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.238	1.283	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	622	622	0	0
13	Deposita	81.600	80.229	0	0
13	Andre tilgodehavender	0	333.557	0	0
13	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere	4.882	5.609	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	88.342	421.300	1.223.089	1.080.050
	Anlægsaktiver i alt	1.026.832	1.057.461	1.223.089	1.080.050
	Råvarer og hjælpematerialer	5.700	6.658	0	0
	Varebeholdninger i alt	5.700	6.658	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	376.622	324.203	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	230.763	334.197
17	Udskudt skatteaktiv	39.081	48.977	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	457	4.337	4.771
	Andre tilgodehavender	7.584	11.970	0	934
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere	2.758	4.202	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	32.688	14.993	0	0
	Tilgodehavender i alt	458.733	404.802	235.100	339.902
	Likvide beholdninger	46	14.499	0	14.292
	Omsætningsaktiver i alt	464.479	425.959	235.100	354.194
	Aktiver i alt	1.491.311	1.483.420	1.458.189	1.434.244

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital	75.000	75.000	75.000	75.000
	Overkurs ved emission	75.000	75.000	75.000	75.000
	Reserve for opskrivninger	0	0	181.083	151.083
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.038	1.083	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	6.282	9.797	0	0
	Overført resultat	184.837	145.017	88.358	104.037
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	342.157	305.897	419.441	405.120
16	Minoritetsinteresser	14.646	0	0	0
	Egenkapital i alt	356.803	305.897	419.441	405.120
18	Leasingforpligtelser	1.824	1.743	0	0
18	Anden gæld	251.136	245.328	249.600	236.250
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	252.960	247.071	249.600	236.250
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	63.377	92.686	53.400	72.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	438.238	460.833	147	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	295.117	258.029	1.331	578
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	726.020	696.826
	Deposita	3.146	2.629	0	0
	Anden gæld	81.013	115.918	8.025	23.470
19	Periodeafgrænsningsposter	657	357	225	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	881.548	930.452	789.148	792.874
	Gældsforpligtelser i alt	1.134.508	1.177.523	1.038.748	1.029.124
	Passiver i alt	1.491.311	1.483.420	1.458.189	1.434.244
20	Eventualforpligtelser				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
22	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18									
Saldo pr. 01.01.18	75.000	75.000	0	1.083	9.797	145.017	305.897	0	305.897
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0	0	14.200	14.200
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	75.000	75.000	0	1.083	9.797	145.017	305.897	14.200	320.097
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-3.515	3.515	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-45	0	36.305	36.260	446	36.706
Saldo pr. 31.12.18	75.000	75.000	0	1.038	6.282	184.837	342.157	14.646	356.803

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	75.000	75.000	151.083	0	0	104.037	405.120	0	405.120
Opskrivninger i året	0	0	30.000	0	0	0	30.000	0	30.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	0	-15.679	-15.679	0	-15.679
Saldo pr. 31.12.18	75.000	75.000	181.083	0	0	88.358	419.441	0	419.441

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Årets resultat	36.706	590
23 Reguleringer	75.046	37.753
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	957	7.077
Tilgodehavender	-68.631	-29.069
Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.457	18.582
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-21.864	2.526
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	63.671	37.459
Renteindtægter og øvrige finansielle indtægter	5.423	26.037
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-33.432	-20.793
Betalt selskabsskat	-346	-7
Pengestrømme fra driften	35.316	42.696
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.500	-192.566
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	966
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.301	-3.447
Salg af materielle anlægsaktiver	3.853	2.183
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.123	-105
Udlån	-3.718	-1.650
Modtaget afdrag på udlån	2.767	1.312
Pengestrømme fra investeringer	-6.022	-193.307
Minoriteters andele ved koncernetablering	14.200	0
Betalt udbytte til minoriteter og opkøb af minoriteter	-12.240	-148.248
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	324.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-23.112	-56.573
Pengestrømme fra finansiering	-21.152	119.179
Årets samlede pengestrømme	8.142	-31.432
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-446.334	-414.902
Likvide beholdninger ved årets slutning	-438.192	-446.334
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	46	14.499
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-438.238	-460.833
I alt	-438.192	-446.334

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Fragtomsætning	2.662.593	2.473.083	0	0
Anden omsætning	245.838	218.014	2.550	5.200
I alt	2.908.431	2.691.097	2.550	5.200

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Europa	2.908.431	2.691.097	2.550	5.200
-------------------	-----------	-----------	-------	-------

2. Personaleomkostninger

Lønninger	454.761	447.918	2.361	3.093
Pensioner	35.026	39.306	157	120
Andre omkostninger til social sikring	10.117	10.677	3	10
Andre personaleomkostninger	8.145	8.428	0	0
I alt	508.049	506.329	2.521	3.223

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1.069	1.062	1	1
--	-------	-------	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	5.796	5.463	2.167	1.799
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	717	696	0	0
Skatterådgivning	47	282	0	0
Andre ydelser	593	552	0	0
I alt	1.357	1.530	0	0

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	23.760
---	---	---	---	--------

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-45	89	0	0
---	-----	----	---	---

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	11.026	3.281
Renteindtægter i øvrigt	1.618	1.746	0	0
Valutakursgevinster	133	5	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1	55	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.752	1.806	0	0
I alt	1.752	1.806	11.026	3.281

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
7. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	24.146	14.570
Renteomkostninger i øvrigt	32.855	20.770	11.959	3.108
Valutakursreguleringer	11	26	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	567	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	33.433	20.796	11.959	3.108
I alt	33.433	20.796	36.105	17.678

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	-1.137	-4.591	-7.623
Årets regulering af udskudt skat	15.020	3.645	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	-4.320	696	-598	0
I alt	10.700	3.204	-5.189	-7.623

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-45	90	0	0
Minoritetsinteresser	446	-3.171	0	0
Overført resultat	36.305	3.671	-15.679	19.367
I alt	36.706	590	-15.679	19.367

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	13.148	60.858	580.267	8.652
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	335.607	0	0
Tilgang i året	0	0	2.000	500
Afgang i året	-9.923	0	0	-104
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	6.332	0	0	-6.332
Kostpris pr. 31.12.18	9.557	396.465	582.267	2.716
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-6.157	-60.858	-31.505	0
Afskrivninger i året	-3.906	-6.275	-13.531	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.344	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-3.719	-67.133	-45.036	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	5.838	329.332	537.231	2.716

11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	37.913	95.733	65.349
Tilgang i året	0	2.088	2.213
Afgang i året	-3.027	-10.637	-271
Kostpris pr. 31.12.18	34.886	87.184	67.291
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-396	-73.605	-53.237
Afskrivninger i året	-155	-5.512	-3.189
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	253	9.732	121
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-298	-69.385	-56.305
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	34.588	17.799	10.986

12. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	0	200	622
Kostpris pr. 31.12.18	0	200	622
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	1.083	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-45	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	1.038	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	1.238	622
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	928.966	0	0
Tilgang i året	113.039	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	1.042.005	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	151.084	0	0
Opskrivninger i året	30.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	181.084	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	1.223.089	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	1.042.005	0	0

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Danske Fragtmænd A/S, Aarhus	100%
Danske Fragtmænd Transport Holding A/S, Aarhus	100%
Danske Fragtmænd Transport A/S, Aarhus	100%
Danske Fragtmænd a.m.b.a. af 1990, Aarhus	59%
Associerede virksomheder:	
Aalborg Toldoplæg A/S, Aalborg	40%

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Tilgodehavender	
		Andre tilgodeha- vender	hos virksomheds- deltagere
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	80.229	333.557	5.609
Afgang ved indtrædelse i koncern	0	-333.557	0
Tilgang i året	3.426	0	1.846
Afgang i året	-2.055	0	-2.573
Kostpris pr. 31.12.18	81.600	0	4.882

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte leasingydelser	1.838	1.683	0	0
Forudbetalte huslejer	20.877	1.963	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	9.973	11.347	0	0
I alt	32.688	14.993	0	0

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	75.000	75.000

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.18		8.339	8.339	11%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.18			0	0%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
16. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	0	151.419	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	14.200	0	0	0
Betalt udbytte	0	-12.240	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-136.008	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	446	-3.171	0	0
I alt	14.646	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
17. Udskudt skat				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	48.977	52.622	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	803	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-10.699	-3.644	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	39.081	48.978	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-13.375	-3.268	0	0
Materielle anlægsaktiver	18.064	21.439	0	0
Gældsforpligtelser	1.642	1.709	0	0
Skattemæssige underskud	32.750	29.098	0	0
I alt	39.081	48.978	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Leasingforpligtelser	2.435	0	4.259	4.567
Anden gæld	60.942	0	312.078	335.190
I alt	63.377	0	316.337	339.757
Modervirksomhed:				
Anden gæld	53.400	0	303.000	308.250
I alt	53.400	0	303.000	308.250

Udover de fastlagte ydelser på et lån, der pr. 31.12.18 udgør 303 mio., vil der eventuelt skulle betales afdrag udover de faste beløb, der er indregnet den kortfristede del af gælden. Betaling af eventuel yderligere afdrag udløses i en situation, hvor selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteten overstiger de allerede fastsatte mål. Der kan ikke udløses afdrag udover de pengestrømme, som genereres fra driften før udviklingen i selskabets arbejdskapital.

19. Periodeafgrænsningsposter

Huslejer			657	357
----------	--	--	-----	-----

20. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 207 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 10.703, i alt t.DKK 2.215.469.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen er part i nogle andre retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for datterselskabers gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Datterselskabers gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 436.627.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

Resthæftelsen på ejerandele i Danske Fragtmænd a.m.b.a. af 1990, der kan kaldes udgør t.DKK 8.793.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for Danske Fragtmænd A/S mellemværende med Jyske Bank er givet pant i kapitalandelene i:

Danske Frgtmænd Transport Holding A/S nom t.DKK 5.000 svarende til 100% med en bogført værdi på t.DKK 0.

Danske Fragtmænd A/S nom. t.DKK 38.250 svarende til 51% med en bogført værdi på t.DKK 567.885.

Til sikkerhed for anden gæld t.DKK 303.000 pr. 31.12.18 er der givet pant i kapitalandelene i:

Danske Fragtmænd A/S nom. t.DKK 36.750 svarende til 49% med en bogført værdi på t.DKK 545.615.

22. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2018	2017
	t.DKK	t.DKK

23. Regulerings til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	36.250	24.960
Andre driftsomkostninger	43	1.112
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	45	-89
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-3.671	-10.425
Finansielle indtægter	-1.752	-1.803
Finansielle omkostninger	33.432	20.793
Skat af årets resultat	10.699	3.205
I alt	75.046	37.753

24. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for 2017.

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af kriterierne for præsentation af indtægter fra viderefaktureringer, der i tidligere år er indregnet som omsætning. Viderefakturering af brændstof m.v. under storkundeaftaler viderefaktureres til selskabets leverandører som udlæg og skal derfor retteligt modregnes direkte i vareforbruget. Omsætningen for 2017 er som konsekvens heraf ændret med 134 mio. DKK. Ændringen har ingen effekt på resultat, egenkapital og balancesum.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner. Vederlag udover indregnet værdi på transaktionstidspunktet behandles efter købt goodwillmetoden.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i koncernregnskabet under periodeafgrænsningsposter og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter køb af eksterne fragtydelser samt andre direkte omkostninger..

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-7	0
Erhvervede rettigheder	3-7	0
Goodwill	20	0
Bygninger	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-7	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15	0-10

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en for branchen fastsat multiplen på indtjeningsevnen til beregning af Equity Value med fradrag af nettorentebærende gæld.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-tagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.